

VYSOKÁ ŠKOLA BÁŇSKÁ – TECHNICKÁ UNIVERZITA OSTRAVA
EKONOMICKÁ FAKULTA

KATEDRA ÚČETNICTVÍ

Ekonomická a finanční analýza vybrané společnosti s ručením omezeným
Economic and Financial Analysis of the Selected Limited Liability Company

Student: Martina Jelenová
Vedoucí bakalářské práce: Ing. Jana Hakalová, Ph.D.

Ostrava 2016

VŠB - Technická univerzita Ostrava
Ekonomická fakulta
Katedra účetnictví

Zadání bakalářské práce

Student: **Martina Jelenová**
Studijní program: B6208 Ekonomika a management
Studijní obor: 6202R049 Účetnictví a daně
Téma: Ekonomická a finanční analýza vybrané společnosti s ručením
omezeným
Economy and Financial Analysis of the Selected Limited Liability
Company

Jazyk vypracování: čeština

Zásady pro vypracování:

1. Úvod
2. Význam a charakteristika ekonomické a finanční analýzy
3. Charakteristika obchodní korporace JETI model s.r.o.
4. Ekonomická a finanční analýza v obchodní korporaci JETI model s.r.o.
5. Závěr

Seznam použité literatury

Seznam zkratk

Prohlášení o využití výsledků bakalářské práce

Seznam příloh

Přílohy

Seznam doporučené odborné literatury:

DLUHOŠOVÁ, Dana. *Finanční řízení a rozhodování podniku*. 3. vyd. Praha: Ekopress, 2010. 225 s. ISBN 978-80-86929-68-2.

RŮČKOVÁ, Petra. *Finanční analýza*. 5. vyd. Praha: Grada Publishing, 2015. 160 s. ISBN 978-80-247-5534-2.

SEDLÁČEK, Jaroslav. *Finanční analýza podniku*. Brno: Computer Press, 2011. 152 s. ISBN 978-80-251-3386-6.

Formální náležitosti a rozsah bakalářské práce stanoví pokyny pro vypracování zveřejněné na webových stránkách fakulty.

Vedoucí bakalářské práce: **Ing. Jana Hakalová, Ph.D.**

Datum zadání: 20.11.2015

Datum odevzdání: 06.05.2016



Ing. Jana Hakalová, Ph.D.
vedoucí katedry



prof. Dr. Ing. Dana Dluhošová
děkanka fakulty

Prohlašuji, že jsem celou bakalářskou práci vypracovala samostatně, mimo příloh č. 2 až 8.

V Ostravě 6. 5. 2016


Martina Jelenová

Obsah

1. Úvod.....	5
2. Význam a charakteristika ekonomické a finanční analýzy	6
2.1 Ekonomická analýza.....	7
2.1.1 Předmět ekonomické analýzy	7
2.1.2 Hodnotící kritéria a ukazatele.....	7
2.1.3 Ekonomická analýza a controlling	8
2.1.4 Pyramidová analýza.....	8
2.1.5 Bankrotní modely	9
2.1.6 Bonitní modely	12
2.1.7 Matice GE.....	13
2.1.8 Spider analýza	14
2.2 Uživatelé ekonomické a finanční analýzy	16
2.3 Zdroje informací pro finanční analýzu	18
2.3.1 Rozvaha	18
2.3.2 Výkaz zisku a ztráty	23
2.3.3 Výkaz o peněžních tocích.....	24
2.3.4 Změny ve výkazech pro rok 2016	26
2.4 Metody finanční analýzy	27
2.4.1 Horizontální analýza.....	28
2.4.2 Vertikální analýza.....	29
2.4.3 Poměrové ukazatele rentability	30
2.4.4 Poměrové ukazatele aktivity.....	31
2.4.5 Poměrové ukazatele likvidity	33
2.4.6 Poměrové ukazatele zadluženosti.....	34
3. Charakteristika obchodní korporace JETI model s. r. o.....	37
3.1 Základní informace.....	37
3.2 Historie a současnost	37
3.2.1 Organizační struktura společnosti JETI model s. r. o.....	38
3.2.2 Zaměstnanci.....	38
3.3 Odběratelé.....	39
3.4 Výrobky.....	39

3.4.1	Vysílače	40
3.4.2	Regulátory	40
3.4.3	Přijímače	40
3.4.4	Čidla	40
3.4.5	Ostatní	41
4.	Ekonomická a finanční analýza v obchodní korporaci JETI model s.r.o.	43
4.1	Analýza poměrových ukazatelů	43
4.1.1	Ukazatele rentability	43
4.1.2	Ukazatele aktivity	46
4.1.3	Ukazatele zadluženosti	50
4.1.4	Ukazatele likvidity	52
4.2	Horizontální analýza	54
4.2.1	Horizontální analýza aktiv	54
4.2.2	Horizontální analýza pasiv	57
4.2.3	Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty	59
4.3	Vertikální analýza	60
4.3.1	Vertikální analýza aktiv	60
4.3.2	Vertikální analýza pasiv	62
4.3.3	Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty	63
4.4	Aplikace bankrotních a bonitních modelů	64
4.4.1	Altmanův Z faktor	64
4.4.2	Kralickův Quicktest	65
4.5	Shrnutí situace společnosti JETI model s. r. o.	66
5.	Závěr	68
	Seznam použité literatury	69
	Seznam zkratk	71
	Prohlášení o využití bakalářské práce	
	Seznam příloh	
	Přílohy	

1. Úvod

Dnešní svět je plný spěchu a nezadržitelného technologického vývoje. Je to svět, kde na chvíli zavřete oči, a konkurence Vás dožene, ba i předežene, a nechá Vás daleko za sebou. V dnešní době, kdy je konkurence na trhu vysoká, a to nejen ve výrobní sféře, je těžké udržet si svou pozici na trhu, o to víc je pak těžší vstup na trh, na kterém jste na nový, a tudíž neznámý. Tuto situaci si doufáme, uvědomuje každý vlastník či manažer daného podniku, který chce mít zdravou, fungující a prosperující firmu. Je důležité, aby vlastníci a manažeři preferovali dobré zájmy firmy v souladu s jejími cíli, ať už krátkodobými či dlouhodobými, oproti svým osobním, sobeckým a prospěchářským zájmům. Dobrý podnikatel by měl zvládnout jak obchodní stránku, tak také finanční stránku svého podnikání.

K jednoduššímu a správnému rozhodování slouží finanční analýza. Finanční a ekonomická analýza bude také hlavním tématem této bakalářské práce. Cílem této práce je určit význam a charakteristiku ekonomické a finanční analýzy, charakterizovat obchodní korporaci JETI model s.r.o. a pomocí finanční analýzy zhodnotit hospodářskou a finanční situaci dané firmy v letech 2012 - 2014, a to především analýzou účetních výkazů s použitím různých metod finanční analýzy. Práce je členěna do pěti kapitol, včetně úvodní a závěrečné kapitoly.

Druhá kapitola se zabývá významem a charakteristikou ekonomické a finanční analýzy. V kapitole jsou kromě zdrojů pro finanční analýzu rozebrány podrobněji teoretické metody, se kterými finanční analýza pracuje. Jde o horizontální či vertikální analýzu, poměrové ukazatele nebo bankrotní a bonitní modely.

Ve třetí kapitole je charakterizována firma JETI model s.r.o., která souhlasila se spoluprací na této bakalářské práci. V této kapitole je psáno o historii, ale také o současném stavu této firmy. Dále jsou zde uvedeny informace o výrobcích a jejich odběratelích, zaměstnancích, a v neposlední řadě o vnitřní struktuře této obchodní společnosti.

Čtvrtá kapitola je věnována praktické aplikaci informací z předešlých teoretických kapitol. Je provedena ekonomická a finanční analýza vybrané obchodní společnosti a zhodnocena hospodářská a finanční situace.

Při vypracování této bakalářské práce byly použity metody pozorování, komparace, analýzy a syntézy.

2. Význam a charakteristika ekonomické a finanční analýzy

Analýza je základním krokem k moudrému rozhodování. Pomocí analýzy můžeme hodnotit minulost, současnost, ale také budoucnost finančního hospodaření firmy. Analýza nám pomáhá poznat finanční zdraví firmy, rozpoznat slabiny, které by mohly v budoucnu vést k problémům, a určit silné stránky, o které se firma může opřít. Finanční analýza slouží jako logický prostředek ke klasifikaci a komparaci údajů a vytváření nových informací, které jsou významnější než jednotlivé primární údaje. Uživatelé, kteří chtějí porozumět finančnímu řízení podniku, musí znát analytické metody, musí však také vědět, kdy, jak, a na co je konkrétně použít a zároveň vědět, z jakých údajů lze čerpat.

Dříve, než finanční manažer udělá nějaké další finanční rozhodnutí, musí se svými analytiky opatřit a zhodnotit podstatné skutečnosti. Finanční rozhodování je založeno na datové bázi, kterou tvoří především podnikové účetní výkazy – rozvaha (balance) a výkaz zisku a ztráty (výsledovka). V počáteční fázi hodnocení musíme rozhodnout o tom, jestli přijmeme nebo odmítneme disponibilní datové informace např. účetní hodnotu zásob oficiálně uvedenou v rozvaze nebo tyto data modifikovat jako např. upravit ocenění zásob podle nynější situace na trhu a ty pak použít pro následující analýzu. Do následující fáze finanční analýzy zahrnujeme poměřování údajů mezi sebou. Určení klíčových vztahů mezi jednotlivými údaji nám umožňuje poznat způsob a kvalitu hospodaření firmy, její silné i slabé stránky. Díky analýze může dokonce management firmy plánovat a kontrolovat budoucí aktivity podniku.

Mezi hlavní nástroje finanční analýzy patří výpočet a interpretace finančních poměrových ukazatelů. Při správném použití těchto nástrojů si můžeme odpovědět na mnoho otázek týkajících se finančního zdraví firmy (*Bláha, Sid, Jindřichovská, 2006*).

Účelem finanční analýzy je souhrnné zhodnocení finanční situace podniku a může odhalit, jak je podnik ziskový, jestli má vhodnou kapitálovou strukturu, zda je schopen včas splácet své závazky nebo zda efektivně využívá svých aktiv a další důležité skutečnosti.

Finanční analýza je důležitá pro krátkodobé a hlavně pak pro dlouhodobé finanční řízení podniku. Zahrnuje celou škálu metod, které přispívají k řešení nejrůznějších rozhodovacích úloh. Můžeme ji použít k posouzení finanční pozice podniku, k rozhodování o investičních záměrech, ale také k volbě optimální kapitálové struktury nebo při sestavování finančních plánů. Jestliže se podnik orientuje na hodnotové řízení, měla by být finanční analýzy důležitou součástí řízení výkonnosti podniku (*Knápková, Pavelková, Šteker, 2013*).

2.1 Ekonomická analýza

Ekonomickou analýzou rozumíme sledování určitého ekonomického celku, dále rozklad na dílčí složky a jejich podrobnější zkoumání. Poté následuje hodnocení za účelem stanovení způsobu zlepšení dílčích složek a jejich opětovnou skladbu do upraveného celku. Cílem tohoto procesu je zlepšení fungování celku a zvýšení jeho výkonnosti. Ekonomická analýza může zahrnovat všechny podstatné činnosti a jevy. Hodnocení a návrhy na zlepšení současného stavu je nedílnou součástí ekonomické analýzy.

2.1.1 Předmět ekonomické analýzy

Předmětem může být celý podnik, jeho výsledky, ale také všechny jeho činnosti, jak finanční tak i ostatní, které využívají i neekonomické ukazatele. Avšak předmětem ekonomické analýzy mohou být pouze některé činnosti podniku nebo jeho procesy. Předmětem zájmu vrcholového managementu by měla být analýza souhrnných výsledků neboli komplexní rozbor. Parciální výsledky by měly zajímat příslušné odborné útvary, tady se jedná o rozbor výběrové nebo dílčí. Rozbory (analýzy) lze klasifikovat jako pravidelné a nepravidelné nebo dlouhodobé a krátkodobé.

2.1.2 Hodnotící kritéria a ukazatele

Hodnotící kritéria a jejich potřebné ukazatele se budou lišit v závislosti na požadavcích jednotlivých uživatelů analýzy (stakeholders). Za základní typy hodnotících kritérií lze považovat:

- **standardy** – jde o srovnání skutečnosti s plánem a jsou vyjádřeny v různých jednotkách,
- **časová srovnání** – jde o srovnání absolutních ukazatelů rozdílem nebo podílem,
- **konkurenční srovnání** – jedná se o druh prostorového srovnání,
- **obecné požadavky** – požadavky na chování a jednání pracovníků a uspořádání pracovních elementů.

Dále jsou hodnotící kritéria rozdělena na ekonomická a mimoekonomická. Ekonomická kritéria jsou ve formě monetárních (finančních) ukazatelů. Mezi monetární ukazatele patří tradiční ukazatele finanční analýzy, např. ROE, ROI, CF aj. Mimoekonomická kritéria řadíme mezi nemonetární (nefinanční) ukazatele. Tyto ukazatele zahrnují tržní podíl, kvalitu

managementu, spokojenost zákazníků, inovační schopnosti, podíl nových výrobků, image výrobků a další.

2.1.3 Ekonomická analýza a controlling

Ekonomická analýza má blízko ke controllingu a je spojena se všemi jeho funkcemi. Mezi základní funkce řadíme:

- plánovací funkci,
- zjišťovací a dokumentární funkci, včetně funkce kontrolní,
- systém výkazů a zpráv (reporting).

Nejtěsnější spojení má s kontrolní funkcí. Kontrolní funkce zahrnuje především zjištění skutečného stavu a jeho následné porovnání s plánem, s minulým obdobím, s konkurencí, s optimálními hodnotami. Dále zahrnuje zjištění odchylek od plánů, minulých období atd., jejich příčiny. Obsahuje také navržení opatření ke zlepšení současného stavu. Těm, kdo provádějí controlling se říká controlleři. Controlleři mají za úkol vybrat pro podnik ty ukazatele, které nejlépe postihují jeho činnost a výsledky. Výběr takových ukazatelů závisí na úrovni řízení. Na úrovni nižších stupňů řízení budou detailnější a na vrcholových stupních řízení budou globálnější. Na vrcholové úrovni řízení zjišťujeme a analyzujeme tyto ukazatele:

- rentabilitu vlastního kapitálu,
- rentabilitu celkového kapitálu,
- výsledek na pracovníka,
- ziskovost tržeb,
- ukazatele pracovního kapitálu.

2.1.4 Pyramidová analýza

Název pyramidová analýza souvisí s uspořádáním ukazatelů do tvaru pyramidy. Vrcholem je základní syntetický ukazatel. Nejčastěji je tímto ukazatelem rentabilita vlastního kapitálu (ROE). Mezi nejvýznamnější pyramidový rozklad se řadí DuPont analýza. S tímto pyramidovým rozkladem přišla v 60. letech nadnárodní chemická společnost DuPont de Nemours (*Synek, Kopkáně, Kubáková, 2009*).

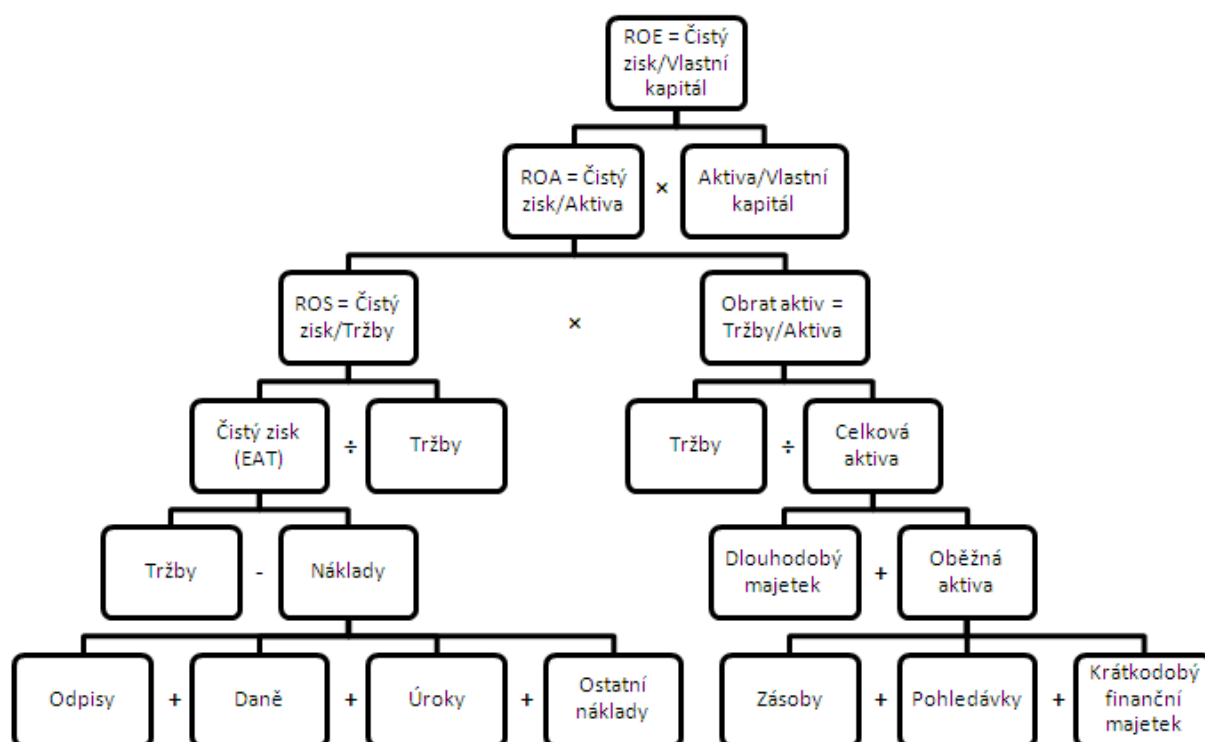
Ukazatel rentability vlastního kapitálu je postupně rozkládán na dílčí ukazatele, který slouží k identifikaci a ke kvantifikaci vlivu dílčích činitelů na tento vrcholový ukazatel. Výhodou pyramidové analýzy je možnost odhalení vzájemné existující vazby a vztahů mezi jednotlivými ukazateli (*Dluhošová, 2010*).

Základní tvary:

$$ROA = \frac{EAT}{A} = \frac{EAT}{T} \cdot \frac{T}{A} \quad (2.1)$$

$$ROE = \frac{EAT}{VK} = \frac{EAT}{T} \cdot \frac{T}{A} \cdot \frac{A}{VK} \quad (2.2)$$

Obr. 2.1 DuPont rozklad



Zdroj: MANAGEMENTMANIA. Dupontova analýza (2016)

2.1.5 Bankrotní modely

Bankrotním modelům a jejich tvorbě se věnují ekonomové především v USA, Velké Británii, Německu a Číně. V minulosti byla vytvořena celá řada těchto modelů, avšak nejznámější jsou pouze jeden nebo dva. Bankrotní modely se zabývají otázkou finančního selhání či bankrotem firmy (Kubičková, Jindřichovská, 2015).

Altmanův model

Tento model vychází z indexů celkového hodnocení. Vzhledem k jednoduchosti výpočtu, patří Altmanův model mezi velmi oblíbené. Model představuje součet pěti hodnot poměrových ukazatelů. Každému z ukazatelů je přiřazena různá váha. Největší váhu

představuje rentabilita celkového kapitálu. Původní Altmanův model se zabýval rozlišením bankrotujících firem od firem s minimální pravděpodobností bankrotu. Vzhledem k tomu, že se v průběhu času mění ekonomická situace v zemích a jednotlivých firmách, musel se i tento model průběžně přizpůsobovat. Následující vzorec je pro společnosti, které nejsou veřejně obchodovatelné na burze.

$$Z = 0,717X_1 + 0,847X_2 + 3,107X_3 + 0,42X_4 + 0,998X_5, \quad (2.3)$$

$$\text{kde } X_1 = \frac{\text{ČPK}}{A}; X_2 = \frac{\text{EAR}}{A}; X_3 = \frac{\text{EBIT}}{A}; X_4 = \frac{\text{Účetní hodnota VK}}{\text{CK}}; X_5 = \frac{T}{A}$$

Interpretace výsledků:

Tab. 2.1 Interpretace výsledků Altmanova modelu

$Z < 2,9$	oblast prosperity
$1,2 < Z < 2,9$	oblast šedé zóny
$Z < 1,2$	oblast bankrotu

Zdroj: vlastní zpracování

Altmanův model využívají firmy střední velikosti, jelikož velké firmy jen zřídka bankrotují, na rozdíl malé firmy nemají dostatek dat k provedení takovéto analýzy (Růčková, 2015).

Tafflerův model

Tento model byl poprvé publikován v roce 1977. Tafflerův model existuje ve dvou modifikacích. Níže si uvedeme pouze základní tvar Tafflerova modelu.

$$ZT = 0,53X_1 + 0,13X_2 + 0,18X_3 + 0,16X_4, \quad (2.4)$$

$$\text{kde } X_1 = \frac{\text{EBT}}{\text{KZ}}; X_2 = \frac{\text{OA}}{\text{CZ}}; X_3 = \frac{\text{KZ}}{A}; X_4 = \frac{\text{FM}-\text{KZ}}{\text{PN}}$$

Vyjde-li nám výsledek nižší než 0, znamená to velkou pravděpodobnost bankrotu, naopak vyjde-li výsledek vyšší než 0, pravděpodobnost bankrotu je malá (Růčková, 2015).

Index důvěryhodnosti – model IN

Model IN byl zpracován manžely Neumaierovými. Cílem modelu je vyhodnotit zdraví českých firem v českém prostředí. Model je výsledkem analýzy 24 matematicko-statistických modelů hodnocení podniku a praktické zkušenosti z více než jednoho tisíce analyzovaných českých firem.

Model IN je vyjádřen rovnicí, která obsahuje poměrové ukazatele rentability, likvidity, aktivity a zadluženosti, kde každému ukazateli je přiřazena váha. Tato váha je váženým průměrem hodnot daného ukazatele v odvětví.

Během let vznikaly různé podoby tohoto modelu. IN95 je modelem věřitelským, IN99 modelem vlastnickým. V roce 2002 manželé Neumaierovi vytvořili nový index IN01. Tento model spojuje dva předchozí indexy a navíc zohledňuje snahu o sledování tvorby ekonomické přidané hodnoty. Tvůrci modelu IN01 vycházeli z analýz 1 915 podniků z průmyslu, dále byly rozděleny na skupinu 583 podniků, ty tvořily hodnotu a na skupinu 503 podniků, které byly v bankrotu nebo těsně před ním. 829 podniků, které zbyly, tvořily poslední skupinu.

V roce 2004 byla provedena analýza průmyslových podniků a s ohledem na ni byl ukazatel v roce 2005 modifikován. Změnila se váha ukazatele rentability celkového vloženého kapitálu, dále se změnily i hodnoty z hlediska interpretace výsledků (*Růčková, 2015*).

$$IN05 = 0,13 \cdot \frac{A}{CZ} + 0,04 \cdot \frac{EBIT}{Ú} + 3,97 \cdot \frac{EBIT}{A} + 0,21 \cdot \frac{V}{A} + 0,09 \cdot \frac{OA}{KZ+KBÚ}, \quad (2.5)$$

kde A – aktiva, CZ – cizí zdroje, EBIT – zisk před úroky a daní, Ú – nákladové úroky, V – výnosy, KBÚ – krátkodobé bankovní úvěry, OA – oběžná aktiva.

Interpretace výsledků:

$IN05 < 0,9$ podnik spěje k bankrotu (pravděpodobnost 86%)

$0,9 < IN05 < 1,6$ šedá zóna

$IN05 > 1,6$ podnik tvoří hodnotu (pravděpodobnost 67%)

(*Synek, Kopkáně, Kubálková, 2009*)

2.1.6 Bonitní modely

Bonitní modely stanovují bonitu hodnoceného podniku pomocí bodového ohodnocení. Mezi bonitní modely řadíme Soustavu bilančních analýz podle Rudolfa Douchy, Tamariho model a Kralickův Quicktest.

Tamariho model

Tento model vychází z bankovní praxe hodnocení podniků. Model je převzat ze zahraničí, proto nelze jednoznačně posoudit složitost finanční situace firmy či její finanční zdraví. Bonita v tomto modelu je hodnocena bodovým součtem výsledků ze soustavy rovnic. Každá rovnice hodnotí něco jiného.

$$T_1 = \frac{VK}{CK} \text{ (finanční samostatnost)} \quad (2.6)$$

$$T_2 = \frac{EAT}{A} \text{ (vázanost vlastního kapitálu)} \quad (2.7)$$

$$T_3 = \frac{OA}{KZ} \text{ (běžná likvidita)} \quad (2.8)$$

Následující tři rovnice se zabývají provozní činností.

$$T_4 = \frac{\text{Výrobní spotřeba}}{\text{Průměrný stav NV}} \quad (2.9)$$

$$T_5 = \frac{\text{Tržby}}{\text{Průměrný stav pohledávek}} \quad (2.10)$$

$$T_6 = \frac{\text{Výrobní spotřeba}}{\text{Pracovní kapitál}} \quad (2.11)$$

Maximum bodové hodnoty je 100 bodů. Bonita sledované firmy je tím vyšší, čím vyššího čísla bylo dosaženo. Přesto, že byl tento model konstruován v šedesátých letech minulého století, svou vypovídací schopnost si zachoval dodnes. Přispěl k tomu fakt, že model vychází ze skutečného rozložení hodnot ve skupinách, k čemuž byly použity statistické metody (Růčková, 2015).

Kralickův Quicktest

Kralickův Quicktest se skládá ze soustavy čtyř rovnic, díky kterým hodnotíme situaci daného podniku. První dvě rovnice hodnotí finanční stabilitu firmy, výnosovou situaci pak hodnotí další dvě rovnice:

$$R1 = \frac{\text{vlastní kapitál}}{\text{aktiva}} \quad (2.12)$$

$$R2 = \frac{(\text{cizí zdroje} - \text{peníze} - \text{účty u bank})}{\text{provozní cash flow}} \quad (2.13)$$

$$R3 = \frac{\text{EBIT}}{\text{aktiva}} \quad (2.14)$$

$$R4 = \frac{\text{provozní cash flow}}{\text{výkony}} \quad (2.15)$$

K vypočteným výsledkům, je přiřazena bodová hodnota podle následující tabulky 2.2.

Tab. 2.2 Hodnocení výsledků Kralickova Quicktestu

Ukazatel	Výborně	Velmi dobře	dobře	Špatně	ohrožení
	1	2	3	4	5
Kvóta vlastního kapitálu	> 30%	> 20%	> 10%	> 0%	negativní
Doba splácení dluhu z CF	< 3 roky	< 5 let	< 12 let	> 12 let	> 30 let
Cash flow v tržbách	> 10%	> 8%	> 5%	< 0%	negativní
ROA	> 15%	> 12%	< 8%	> 0%	negativní

Zdroj: Kubičková, Jindřichovská (2015) a vlastní zpracování

Následně je provedeno hodnocení firmy. Nejdřív je zhodnocena finanční stabilita (součet bodové hodnoty R1 a R2 dělený 2), poté je zhodnocena výnosová situace (součet R3 a R4 dělený 2). Nakonec je zhodnocena situace podniku jako celek (součet bodové hodnoty finanční stability a výnosové situace dělený 2).

2.1.7 Matice GE

Matice GE se používá pro zjištění postavení výrobků z hlediska tržní konkurenceschopnosti a atraktivnosti na trhu. V 70. letech dvacátého století společnost McKinsey & Company prováděla dlouhodobý projekt pro společnost General Electric. Výsledkem její činnosti je matice se dvěma základními parametry.

Matice se skládá ze tří řádků a tří sloupců (čtvercová matice). Prvním parametrem je schopnost konkurovat ostatním výrobkům na trzích (konkurenční síla), která představuje faktory určující relativní podíl na trhu, kvalitu výrobků, kvalitu distribuční sítě, úroveň vedení

společnosti, finanční sílu, variabilitu výroby, spolehlivost apod. Druhým parametrem je atraktivnost trhu, která představuje faktory určující velikost trhu, proměnlivost poptávky, sílu konkurence, stálost prodeje, stálost cen, vstupní překážky, velikosti zisku apod.

Každému parametru je přiřazená váha, která vyjadřuje důležitost jednotlivých parametrů. Jejich součet dává číslo 1. Velikost každého parametru, jak konkurenční síly podniku, tak atraktivnosti trhu je obodována v rozmezí 1 až 10, znásobením váhou je zjištěna hodnota jednotlivých parametrů obou hledisek a jejich sečtením získáme výslednou hodnotu atraktivnosti trhu a konkurenční síly podniku. Obě tyto hodnoty vyneseme do matice. Nejatraktivnější pozice je v polích 1, 2, 4 (Synek, Kopkáně, Kubálková, 2009).

Obr. 2.2 *Matice GE*

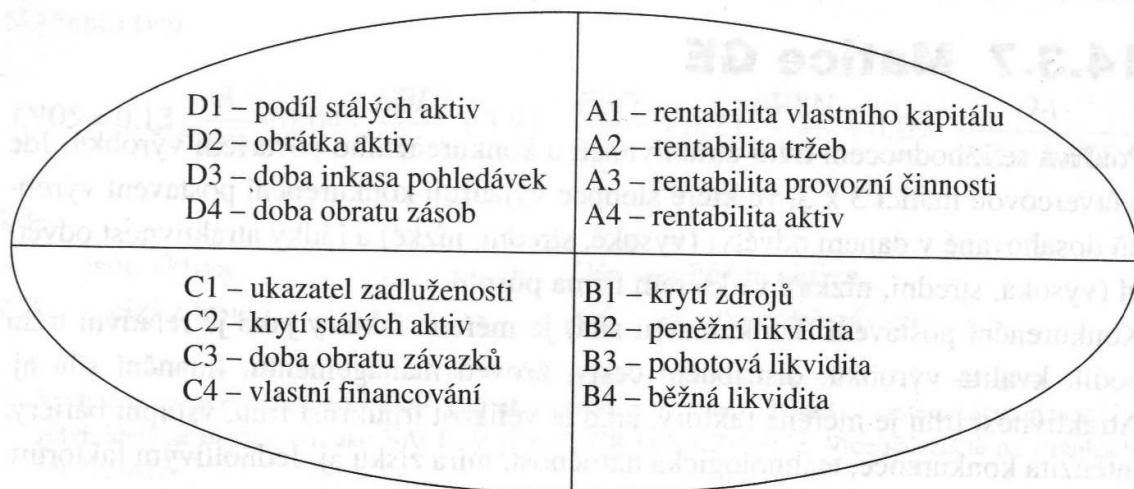
Atraktivita trhu	vysoká	1	2	3
	střední	4	5	6
	nízká	7	8	9
		Silná	střední	Slabá
		Konkurenční síla		

Zdroj: Synek, Kopkáně, Kubálková (2009, s. 192)

2.1.8 Spider analýza

Spider analýza je v podstatě paralelní ukazatelová soustava, která je převedená do grafické podoby pomocí grafu. Soustava obsahuje čtyři skupiny ukazatelů (v grafické podobě čtyři kvadranty). První obsahuje ukazatele rentability, druhá likviditu, třetí strukturu finančních zdrojů a čtvrtá strukturu majetku.

Obr. 2.3 Spider graf



Zdroj: Synek, Kopkáně, Kubálková (2009, s. 192)

Grafickým základem spider grafu jsou soustředné kružnice, z jejichž středu vybíhá 16 paprsků. Každý z nich představuje jeden ukazatel. Každý kvadrant má čtyři ukazatele, celkem tedy 16 ukazatelů.

Soustředné kružnice představují hodnotu jednotlivých ukazatelů v procentech vztaženou k základu srovnávání. Základem srovnání může být průměr v odvětví, konkurenční podnik, nebo nejlepší srovnávaný podnik. Základní kružnici je tedy ta, která vyjadřuje hodnotu podniku, který jsme zvolili za základ pro srovnávání (100 %).

Vyjde-li pro srovnávaný podnik hodnota ukazatele ROE 0,12 a nejlepšímu podniku vyjde hodnota 0,16, potom na paprsku ROE označíme kružnici 75 %. Když bude mít druhý ukazatel hodnotu 10 % a nejlepší podnik 8 %, pak na druhém paprsku označíme hodnotu 125 %. Spojíme-li všechny body na paprscích, dostaneme konečný spider graf. Z něho většinou na první pohled vidíme výsledný obraz o tom, jak je na tom srovnávaný podnik v poměru k podniku nejlepšímu. Čím jsou jeho hodnoty dále od středu, tím je to lepší.

U srovnání podniku s odvětvovým průměrem nás zajímají hodnoty na kružnici 100%. Čím více jsou jeho hodnoty nad kružnicí 100%, tím je na tom srovnávaný podnik vzhledem k odvětvovému průměru lépe.

Nesmíme ovšem zapomenout na to, že některé ukazatele chceme minimalizovat (např. dobu inkasa pohledávek); u takových počítáme podíly z převrácených původních hodnot (tedy

ve jmenovateli srovnávaný podnik, v čitateli nejlepší podnik). Stejně tak bychom měli udržovat hodnoty některých ukazatelů na optimální úrovni (např. ukazatele likvidity). Dále věnujeme pozornost jednotlivým ukazatelům. U nich budeme sledovat jejich vývoj. Ten lze zachytit v grafu, kde místo srovnávaného podniku bude základní období (Synek, Kopkáně, Kubálková, 2009).

2.2 Uživatelé ekonomické a finanční analýzy

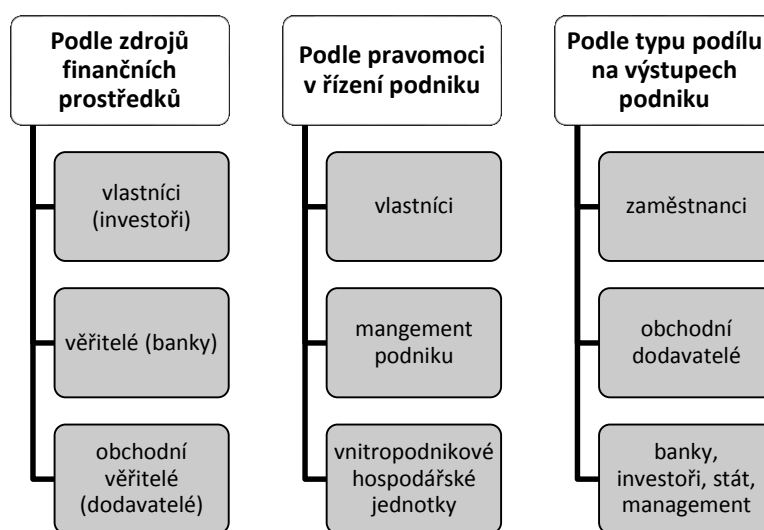
Finanční analýza má mnoho různých přístupů a pojetí, a to odráží skutečnost, že finanční analýzu provádějí a využívají různé subjekty. Tato množství pojetí souvisí s odlišným vymezováním účelu a úkolů finanční analýzy, také souvisí s tím, jaké druhy finanční analýzy jsou rozlišovány a jaké metody a ukazatele jsou využívány.

Za uživatele výsledků finanční analýzy považujeme:

- **Management podniku** – potřebuje výsledky finanční analýzy pro strategické a operativní řízení procesů v podniku, především pro dlouhodobé i krátkodobé plánování a řízení procesů v podniku, pro řízení struktury majetku a kapitálu. Výsledky jsou také využívány pro rozhodování o rozdělení zisku.
- **Vlastníky podniku** – za vlastníky podniku označujeme akcionáře a společníky. Ti využívají výsledky k posouzení míry zhodnocení vloženého kapitálu, dále k hodnocení strategických záměrů. Vlastníci, díky výsledkům finanční analýzy pak mohou hodnotit způsob a efektivnost činnosti managementu. Výsledky také slouží k oceňování podniku.
- **Obchodní věřitele** – aby si obchodní věřitelé mohli vybrat své obchodní partnery, použijí výsledky finanční analýzy. Mohou je také využít k formulaci obchodní politiky či pro své plány a záměry.
- **Banky** – před poskytnutím úvěru a záruk za úvěry firmě se banka rozhoduje na základě výsledků finanční analýzy, zda nám úvěr nebo záruku poskytne, či nikoli. Banku dále zajímá, zda jsme schopni splácet úvěr. Banka také měří rizika spojena s úvěrem a stanoví podmínky poskytnutí úvěru.
- **Investory** – investoři jsou účastníci kapitálového trhu. Investoři potřebují výsledky finanční analýzy k rozhodování o investicích do daného podniku. Pomocí výsledků finanční analýzy můžou investoři hodnotit cenné papíry a vytvářet tak optimální portfolia cenných papírů.

- **Věřitele** – neboli držitelé úvěrových cenných papírů potřebují výsledky finanční analýzy, aby mohli zhodnotit schopnosti splácet dluh a také úroky. Pomocí výsledků se věřitelé mohou rozhodnout o dalších investicích.
- **Odběratele** – pro posouzení stability a schopnosti dostát smluvním závazkům je potřeba výsledků finanční analýzy. Odběratelé je hlavně používají k rozhodování o volbě dodavatele.
- **Zaměstnance** – zajímá je finanční a celková stabilita firmy. Dále je to především stabilita a perspektivnost zaměstnání, ale i možnost růstu mezd.
- **Konkurenční firmy** – aby mohly firmy srovnat podmínky a výsledky s vlastními podmínkami a výsledky, je nutné mít výsledky finanční analýzy.
- **Státní orgány** – výsledky finanční analýzy jsou použity pro státní statistiku a analytické činnosti na úrovni celého národního hospodářství. Státní orgány pomocí výsledků formulují státní politiku.
- **Veřejnost a regionální orgány** – k posouzení stability a výkonů firmy z hlediska perspektiv rozvoje regionu, pracovních míst, dále podílu na ochraně životního prostředí, slouží výsledky finanční analýzy. Dle perspektiv zajišťování veřejných statků, zvyšování kvality služeb a snižování nákladovosti, je u podniků s veřejným zájmem, pomocí výsledku finanční analýzy, cílem posoudit stabilitu firmy (Kubičková, Jindřichovská, 2015). V schématu 2.1 je vidět rozdělení jednotlivých zainteresovaných subjektů.

Schéma 2.1 Rozdělení jednotlivých zainteresovaných subjektů



Zdroj: Dluhošová (2010) a vlastní zpracování

2.3 Zdroje informací pro finanční analýzu

Důležitým a výchozím zdrojem informací pro finanční analýzu, ale také pro všechny zainteresované osoby uvnitř i vně podniku jsou účetní výkazy, které by měly zachycovat věrnou a skutečnou situaci podniku. Nejlépe dostupné finanční informace o podniku najdeme ve výroční zprávě společnosti (účetní závěrce). Ta zahrnuje rozvahu (bilanci) a výkaz zisku a ztráty (výsledovka), další důležité informace nalezneme v přílohách k účetní závěrce. V účetní závěrce se také objevuje výkaz o peněžních tocích (cash flow) a přehled o změnách vlastního kapitálu (*Kubičková, Jindřichovská, 2015*).

Dále můžeme čerpat informace ze zpráv auditorů či vedoucích pracovníků, z vrcholového vedení podniku, z oficiálních ekonomických statistik, z nezávislého hodnocení a prognóz nebo z burzovního zpravodajství. K vytvoření finanční analýzy s vysokou vypovídací schopností je nutné, abychom měli dostatek informací o podniku (*Knápková, Pavelková, Šteker, 2013*).

2.3.1 Rozvaha

Rozvaha je účetní výkaz, který zachycuje stav dlouhodobého hmotného a nehmotného majetku na straně aktiv a zdrojů jejich krytí na straně pasiv. Tento stav zachycujeme zpravidla k poslednímu dni každého roku. Firma však může rozvahu sestavovat dle svých potřeb i častěji např. půlročně či čtvrtletně. Je důležité také zmínit, že stavy v tomto výkazu jsou zachyceny bilanční formou a musí platit, že: $AKTIVA = PASIVA$. Rozvaha je výkazem statickým tzn., představuje přehled stavu k určitému datu tj. okamžik účetní závěrky.

Cílem je získat věrný obraz podniku v několika částech. V první části zjišťujeme majetkovou situaci podniku. Zajímá nás, v jakých druzích je majetek vázán, jak je oceněn, jak rychle se obrací atd. Další částí jsou zdroje financování, kterými byl majetek pořízen. Nejvíce nás zajímá výše vlastních a cizích zdrojů a jejich struktura. V poslední části zjišťujeme informace o finanční situaci podniku např. zisk podniku a jeho rozdělení, schopnost podniku dostát svým závazkům. V tabulce 2.3 můžeme vidět strukturu rozvahy (balance).

Tab. 2.3 *Struktura rozvahy*

Struktura rozvahy Rozvaha k 31. 12. 20XX	
Aktiva	Pasiva
Dlouhodobý majetek	Vlastní kapitál
Krátkodobý majetek	Cizí kapitál
Ostatní aktiva	Ostatní pasiva

Zdroj: Vlastní zpracování**2.3.1.1 Aktiva**

Podrobnou strukturu aktiv podniku nám představuje majetková struktura podniku. V širším pojetí aktiva chápeme jako celkovou výši ekonomických zdrojů, kterými firma disponuje. Je důležitá schopnost dané položky přinést v budoucnu ekonomický prospěch. A to přímo např. schopností cenných papírů přeměnit je okamžitě na hotovost nebo nepřímo, tak že položka aktiv se zapojí do výrobní činnosti podniku, kde se postupně přemění na hotové výrobky a prostřednictvím pohledávek se změni na hotovost (Růčková, 2015).

Aktiva se člení dle doby jejich upotřebitelnosti, tedy podle likvidity. Člení se od položek nejméně likvidních (dlouhodobý majetek) po nejvíce likvidní položky (krátkodobý majetek) – viz. tabulka 2.4.

Tab. 2.4 *Struktura strany aktiv*

	Běžné účetní období			Minulé účetní období
	Brutto	Korekce	Netto	Netto
Aktiva celkem				
A. Pohledávky za upsaný ZK				
B. Dlouhodobý majetek				
I. Dlouhodobý nehmotný majetek				
II. Dlouhodobý hmotný majetek				
III. Dlouhodobý finanční majetek				
C. Oběžná aktiva				
I. Zásoby				
II. Dlouhodobé pohledávky				
III. Krátkodobé pohledávky				
IV. Krátkodobý finanční majetek				
D. Ostatní aktiva				
I. Časové rozlišení				

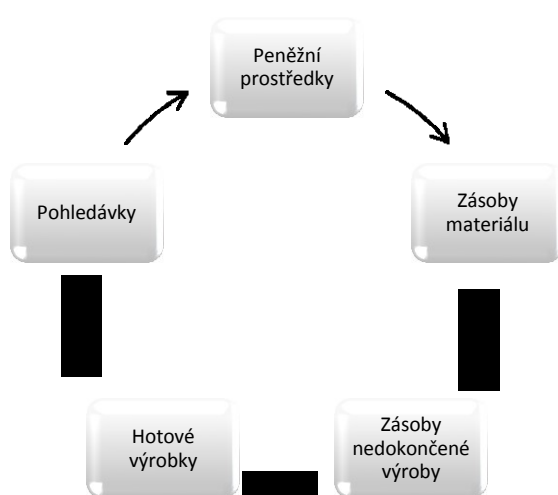
Zdroj: vlastní zpracování

1. Dlouhodobý majetek – složky majetku, jejichž doba přeměny na hotové prostředky je delší než jeden rok. Tento majetek se nespotřebovává najednou, ale postupně, a to ve formě odpisů, kdy svou hodnotu přenáší úměrně tomuto opotřebení do nákladů podniku. Dlouhodobý majetek dělíme do následujících skupin:

- a) dlouhodobý nehmotný majetek – nemá fyzickou podstatu, jedná se především o patenty, ochranné známky, zřizovací výdaje, software, goodwill či licence,
- b) dlouhodobý hmotný majetek – majetek dlouhodobé povahy, který podnik pořizuje, aby zajistil běžnou činnost podniku. Dlouhodobý hmotný majetek prostřednictvím odpisů přechází do nákladů. Patří sem stavby, samostatné movité věci a soubory movitých věcí, pěstitelské celky trvalých porostů, dospělá zvířata a jejich skupiny, atd. Výjimku tvoří pozemky, umělecká díla a sbírky, které se neodepisují,
- c) dlouhodobý finanční majetek – tyto položky jsou pořizovány k získání dlouhodobého výnosu nebo významného vlivu v jiném podniku. Ani tento majetek neodepisujeme (Růčková, 2015).

2. Oběžná aktiva – majetek, který mění svou formu v rozmezí kratší než jedno účetní období a kapitál tak váží na dobu kratší než jeden rok. Tato část majetku postupně prochází všemi formami, které jsou jako krátkodobý majetek vykazovány. Tento koloběh je znázorněn ve schématu 2.2.

Schéma 2.2 Koloběh krátkodobého majetku



Zdroj: vlastní zpracování

Mezi krátkodobý majetek zahrnujeme jak bezprostředně likvidní prostředky, tak i prostředky méně likvidní např. zásoby. Krátkodobý majetek dělíme na tento:

- a) zásoby – skládají se z dílčích položek, které jsou značně různorodé. Patří sem materiál, nedokončená výroba a polotovary, výrobky, mladá a ostatní zvířata a jejich skupiny, zboží. Při výdeji zásoby oceňujeme metodou FIFO (first in – first out), aritmetickým průměrem cen za minulé období nebo klouzavým, který se zjišťuje při každém nákupu.
- b) pohledávky – nemateriální složka krátkodobého majetku. Představují nárok na úhradu za předané výkony. Pohledávky členíme na krátkodobé a dlouhodobé. I když oba typy patří mezi oběžná aktiva, pro přesnější výpočty je nutné dlouhodobé pohledávky vyloučit z oběžných aktiv.
- c) finanční majetek – zahrnuje peněžní prostředky v hotovosti a na účtech, krátkodobé cenné papíry a podíly, kde je jejich krátkodobost naplněna tím, že si účetní jednotka pořídila s cílem prodat je do jednoho roku nebo držet do splatnosti, která však musí být kratší jednoho roku (*Kubíčková, Jindřichovská, 2015*).

3. Ostatní aktiva – představují zůstatek účtu časového rozlišení nákladů příštích období např. předem placené nájemné (dnes mám výdaj, v příštím období náklad) a příjmy příštích období např. dosud nevyfakturované výkony (dnes mám výnos, v příštím období příjem) (*Růčková, 2015*).

2.3.1.2 Pasiva

Tuto stranu rozvahy můžeme označit jako stranu zdrojů financování podniku. Hodnotíme zde finanční strukturu daného podniku, tj. struktura podnikového kapitálu, ze kterého je financován podnikový majetek. Pasiva členíme z hlediska vlastnictví zdrojů financování. Z toho vyplývá, že pasiva dělíme na vlastní kapitál, cizí kapitál a ostatní pasiva. Strukturu pasiv znázorňuje tabulka 2.5 (*Růčková, 2015*).

Tab. 2.5 *Struktura strany pasiv*

	Běžné účetní období	Minulé účetní období
Pasiva celkem		
A. Vlastní kapitál		
I. Základní kapitál		
II. Kapitálové fondy		
III. Fondy ze zisku		
IV. Výsledek hospodaření minulých let		
V. Výsledek hospodaření běžného období		
B. Cizí kapitál		
I. Rezervy		
II. Dlouhodobé závazky		
III. Krátkodobé závazky		
IV. Bankovní úvěry a výpomoci		
C. Ostatní pasiva		
I. Časová rozlišení		

Zdroj: vlastní zpracování

1. Vlastní kapitál – souhrn peněžitých i nepeněžitých vkladů vlastníka. Je to dlouhodobý zdroj financování, který se nemusí splácet. Vlastní kapitál je plně k dispozici a vlastník s ním může nakládat dle svého uvážení, právních předpisů, aj. Patří sem kapitál, který byl do podniku vložen při jeho založení, ale také kapitál, který podnik vytvořil svou činností. Vlastní kapitál zahrnuje:

- a) základní kapitál – prostředky, které byly do podniku vloženy vlastníkem či vlastníky. Základní kapitál se vytváří při založení podniku, a to daným způsobem tvorby i výše. To vše závisí na právní formě podniku,
- b) kapitálové fondy – vytváří se během činnosti podniku. Kapitálové fondy nevstupují do podniku přímými vklady vlastníků. Mezi kapitálové fondy řadíme emisní ážio nebo peněžní či nepeněžní vklady do podniku, které nejsou vkladem základního kapitálu.
- c) fondy ze zisku – nově vzniklý kapitál činností podniku, který byl reinvestován (byl ponechán v podniku). O použití fondů rozhoduje vrcholný orgán. Řadíme zde fond sociálního rozvoje, fond odměn, atd.,

2. Cizí kapitál – kapitál, který do podniku vložily jiné subjekty. Tento kapitál již musíme splácet. Může mít formu úvěru, závazků či emitované dluhopisy. Mezi cizí kapitál řadíme:

- a) rezervy – kapitál, který bude použit ke krytí budoucích výdajů,

- b) závazky – členíme je dlouhodobé a krátkodobé. Patří sem obchodní úvěr, závazky vůči zaměstnancům, státnímu rozpočtu nebo závazky vůči institucím sociálního a zdravotního pojištění,
- c) bankovní úvěry a výpomoci – vstupují do podniku tehdy, jestliže se vlastníci rozhodnou. Firma si kapitál zapůjčuje a platí za něj úroky. Dlouhodobé úvěry jsou úvěry, které jsou splatné za období delší než jeden rok (*Kubičková, Jindřichovská, 2015*).

3. Ostatní pasiva - představují zůstatek účtu časového rozlišení výdajů příštích období např. nájemné placené zpětně (dnes mám náklad, v příštím období výdaj) a výnosů příštích období např. nájemné přijaté předem (dnes mám příjem, v příštím období výnos) (*Růčková, 2015*).

Rozvaha v plném rozsahu je uvedena v příloze č. 2.

2.3.2 Výkaz zisku a ztráty

Obsah účetního výkazu zisku a ztráty tvoří výnosy, náklady a výsledek hospodaření. Výnosy představují peněžní částky, které firma získala ze všech svých činností za dané účetní období. Náklady jsou pak částky, které firma vynaložila v tomtéž období na získání výnosů. Výsledek hospodaření daného podniku můžeme vyjádřit jako rozdíl mezi celkovými výnosy a celkovými náklady podniku. Jsou-li výnosy vyšší než náklady, podnik vykazuje zisk a naopak, jsou-li náklady vyšší než výnosy podnik se nachází ve ztrátě.

Výkaz zisku a ztráty sestavujeme v účelovém nebo druhovém členění. V účelovém členění záleží na příčině vzniku nákladů. Zajímá nás, na jaký účel byly náklady vynaloženy. Náklady jsou tak promítnuty do výsledovky až v okamžiku vykazání výnosu, na který přispěly. Druhové členění naopak sleduje, jaké druhy nákladů byly vynaloženy. Druhy nákladů se promítají do výkazu v okamžiku, kdy byly vynaloženy (*Knápková, Pavelková, Šteker, 2013*). Výkaz zisku a ztráty v plném rozsahu je uveden v příloze č. 3.

Výsledky hospodaření můžeme rozdělit hned na několik stupňů. Záleží jaké náklady a výnosy do struktury vstupují (*Růčková, 2015*). Výsledek hospodaření se člení na:

- provozní VH,
- finanční VH,
- VH za běžnou činnost,
- mimořádný VH,¹
- VH za účetní období,
- VH před zdaněním.

Výkaz zisku a ztráty je výkazem tokovým, tzn. je tak přehledem o výsledkových operacích za určitý časový interval. Náklady a výnosy se neopírají o skutečné příjmy a výdaje a čistý zisk tak neobsahuje skutečnou dosaženou hotovost získanou hospodařením v daném období. Problém může nastat ve chvíli, kdy náklady nebudou zaplacený ve stejném období, za jaké se objevují ve výkazu (*Růčková, 2015*).

2.3.3 Výkaz o peněžních tocích

Výkaz cash flow (výkaz o peněžních tocích) slouží k posouzení skutečné finanční situace. Srovnává bilančně zdroje, kterými se tvoří peněžní prostředky (příjmy) s jejich využitím (výdaji) za určité období. Cash flow je výkazem tokovým a podává informace o peněžních tocích v průběhu účetního období. Za peněžní tok považujeme příjmy a výdaje peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů. Za peněžní ekvivalenty považujeme krátkodobý likvidní majetek, který lze přeměnit za předem známou peněžní částku. Mezi peněžní prostředky řadíme peníze v hotovosti, peníze na bankovním účtu, ceniny a peníze na cestě.

Výkaz cash flow dělíme na tři části: provozní činnost, investiční činnost a finanční činnost:

- provozní činnost – v této části zjišťujeme, jak výsledek hospodaření za běžnou činnost odpovídá skutečně vydělaným penězům. Dále zjišťujeme, jak produkci peněz ovlivňuje změna pracovního kapitálu. Zajímá nás výsledek provozní činnosti, ale také změna závazků u dodavatelů, změna pohledávek u odběratelů nebo změna zásob.
- investiční činnost – zde sledujeme výdaje, které se týkají pořízení investičního majetku a jejich struktury. V této části můžeme vidět rozsah příjmů z prodeje investičního majetku.

¹ Od 1. 1. 2016 byly zrušeny mimořádné výnosy a náklady, tudíž se nevykazuje mimořádný výsledek hospodaření.

- finanční činnost – v této části se zabýváme hodnocením vnějšího financování. Zajímá nás pohyb dlouhodobého kapitálu např. přijímání a splácení úvěrů, peněžní toky, které souvisí s pohybem vlastního jmění.

Výkaz o peněžních tocích nám poskytuje informace o struktuře finančních zdrojů, které podnik získá během daného období. Také nám poskytuje informace o finančně-hospodářské politice podniku a o struktuře užití finančních prostředků v daném období. Ukazuje nám, jaký vztah mají finanční zdroje z vlastní podnikové činnosti k ostatním finančním zdrojům (*Růčková, 2015*).

Výkaz cash flow lze sestavit dvěma metodami: přímou a nepřímou.

- a) přímá metoda – na základě skutečných plateb se sestavuje přehled peněžních toků. Jednotlivé příjmy a výdaje dáváme dohromady do předem vymezených položek. Díky přímé metodě vidíme hlavní kategorie peněžních příjmů a výdajů. Nevýhodou je neschopnost určení zdrojů a užití peněžních prostředků.

$$KS\ PP = PS\ PP + \text{příjmy za určité období} - \text{výdaje za určité období} \quad (2.16)$$

- b) nepřímá metoda – vychází se z výsledku hospodaření, který se transformuje na tok peněz, tzn. rozdíl mezi příjmy a výdaji. Schéma nepřímé metody můžeme vidět v následující tabulce 2.6 (*Knápková, Pavelková, Šteker, 2013*).

Tab. 2.6 *Schéma nepřímé metody*

POČÁTEČNÍ STAV PENĚŽNÍCH PROSTŘEDKŮ
Výsledek hospodaření
+ odpisy
+ tvorba dlouhodobých rezerv
- snížení dlouhodobých rezerv
+ zvýšení krátkodobých závazků
- snížení krátkodobých rezerv
- zvýšení pohledávek
+ snížení pohledávek
- zvýšení zásob
+ snížení zásob
= CASH FLOW Z PROVOZNÍ ČINNOSTI
- výdaje s pořízením dlouhodobého majetku
+ příjmy z prodeje dlouhodobého majetku
= CASH FLOW Z INVESTIČNÍ ČINNOSTI
± dlouhodobé závazky
± dopady změn vlastního kapitálu
= CASH FLOW Z FINANČNÍ ČINNOSTI
KONEČNÝ STAV PENĚŽNÍCH PROSTŘEDKŮ

Zdroj: vlastní zpracování

Výkaz cash flow neovlivňuje zvolená metoda odpisování majetku, neboť účetní jednotka vykáže stejné peněžní toky, přesto se výsledek hospodaření může výrazně lišit, přičemž účetní odpisy nejsou spojeny s pohybem peněžních prostředků. Výhodou je také to, že výkaz není zkreslován výší časového rozlišení. V příloze č. 4 je uveden přehled o peněžních tocích.

2.3.4 Změny ve výkazech pro rok 2016

Dne 25. 8. 2016 byla podepsána novela zákona o účetnictví, která s účinností od 1. 1. 2016 přinesla řadu novinek a změn. Novela byla ve sbírce zákonů vyhlášena dne 10. 9. 2015 pod číslem 221/2015 Sb. Zákonitě se navrhované změny musely promítnout také do prováděcího předpisu k tomuto zákonu. Očekávaná novela vyhlášky vyšla ve sbírce zákonů 2. 10. 2015, a to pod číslem 250/2015 Sb.

Byly navrženy nové účetní výkazy a to v plném i ve zkráceném rozsahu. To zahrnuje také nové uspořádání a označení položek. Rozvaha a výkaz zisku a ztráty pro rok 2016 jsou přiloženy v příloze č. 5 a 6. (DAŇAŘI ONLINE. *Novela, prováděcí vyhláška k zákonu o účetnictví pro rok 2016, 2016*).

Další změny:

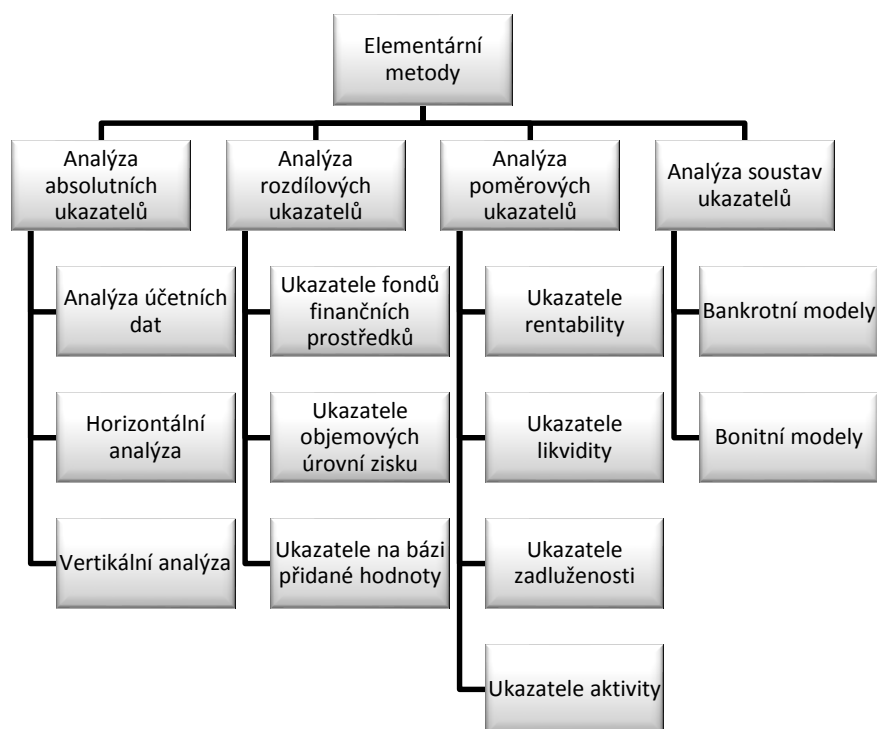
- kategorizace účetních jednotek (mikro, malá, střední, velká),
- subjekt veřejného zájmu,
- zrušení mimořádných výnosů a nákladů (úč. sk. 58 a 68),
- jednoduché účetnictví,
- vedení účetnictví ve zjednodušeném rozsahu,
- audit účetní závěrky,
- účetní závěrka.

2.4 Metody finanční analýzy

Díky ekonomickým, matematickým a statistickým vědám můžeme ve finanční analýze využívat celou řadu metod určených k hodnocení finančního zdraví firmy. Je nutné zvolit přiměřenou metodu finanční analýzy s ohledem na cíl, který má splnit. Dále je třeba přizpůsobit výslednou prezentaci v závislosti na to, komu jsou výsledky finanční analýzy určeny. Pro zjednodušení orientace ve výsledcích je vhodné grafické znázornění do grafů, které umožní i člověku bez základních znalostí finanční analýzy se v problému orientovat.

Finanční ukazatele představují základ metod finanční analýzy. Finanční ukazatele představují formalizované zobrazení hospodářských operací (*Růčková, 2015*). Ukazatele, které převezmeme z účetních výkazů, nazýváme ukazatele absolutní. Procentní ukazatele představují poměr vyjádřený v %. Dále máme rozdílové ukazatele, které vznikají rozdílem dvou jiných ukazatelů a ukazatele poměrové, které představují poměr dvou ukazatelů. V této práci se budeme zabývat především elementárními metodami finanční analýzy. V následujícím schématu 2.3 můžeme tyto metody vidět (*Kubíčková, Jindřichovská, 2015*).

Schéma 2.3 *Elementární metody finanční analýzy*



Zdroj: vlastní zpracování

V následujících podkapitolách si rozebereme některé elementární metody.

2.4.1 Horizontální analýza

Horizontální analýza bývá též označována jako analýza časových řad. Z toho vyplývá, že finanční ukazatele jsou závislé na čase a pomocí nich můžeme předpovědět jejich budoucí vývoj (Kalouda, 2015). Popisuje změny v hromadně vyskytujících se jevech za více než dvě období. Horizontální analýza využívá jako zdroj dat především účetní výkazy. Tato analýza v rámci jednoho řádku rozvahy či výsledovky porovnává stejný absolutní ukazatel a sleduje jeho změny za dvě a více období. Také proto se jí říká analýza „po řádcích“. Abychom mohli posoudit vývoj sledovaných veličin, a rozsah změn v průběhu několika období využíváme absolutní ukazatele, procentní ukazatele a indexy.

Absolutní (rozdílové) ukazatele vývoje

Tyto ukazatele vývoje vycházejí z dat, které nalezneme ve finančních výkazech. Sledujeme vývoj v rámci jednoho řádku ať už rozvahy nebo výsledovky. Změny zkoumáme jako rozdíl absolutních hodnot za předcházející a běžné období.

$$\text{Absolutní ukazatel změny (rozdíl)} = Ukazatel_{t+1} - Ukazatel_t \quad (2.17)$$

Rozdíl nám představuje absolutní změnu dané položky výkazu ve dvou letech, které srovnáváme. Tento ukazatel nám neumožňuje srovnání vývoje různých položek. Toto srovnání nám umožní až převod na procentní vyjádření a jeho výsledkem je Index změny.

$$\text{Index změny v \%} = \frac{Ukazatel_{t+1} - Ukazatel_t}{Ukazatel_t} \cdot 100, \text{ kde } t \text{ je pořadové číslo období.} \quad (2.18)$$

Podílové ukazatele vývoje (indexy)

Prostřednictvím podílu obou absolutních hodnot v jednotlivých obdobích, můžeme také provádět horizontální analýzu. Podíly, které nám vyjdou, nazýváme indexy, které vynásobením číslem 100 převedeme na vyjádření v %.

$$\text{Index ukazatele} = \frac{Ukazatel_{t+n}}{Ukazatel_t} \cdot 100, \text{ kde } t \text{ je pořadové číslo období.} \quad (2.19)$$

Výsledný index vyjadřuje, kolikrát hodnota dané položky ve sledovaném období převýšila hodnotu položky v období srovnávaném.

Horizontální analýza nám poskytuje informace o vývoji majetkové a finanční situace podniku. Postihuje strukturu zkoumaných veličin jako např. aktiv, kapitálu, výnosů, nákladů, atd. Díky tomu můžeme pak posoudit změny této struktury, které jsou důsledkem procesů realizovaných v účetním období (Kubičková, Jindřichovská, 2015).

2.4.2 Vertikální analýza

Vertikální analýza zkoumá objem jednotlivých položek ve vztahu k jejich celkovému objemu. Pomocí této analýzy zjišťujeme a vyčísľujeme podíl těchto položek na celkovém souhrnu. Tyto podíly vyjadřují strukturu položky souhrnné. Proto se tato analýza označuje také jako strukturální analýza. Velikost podílu nejčastěji vyjadřujeme v procentech.

$$P_i = \frac{B_i}{\Sigma B_i} \cdot 100, \quad (2.20)$$

kde P_i je podíl i -té položky (v %),

B_i = velikost i -té položky, ΣB_i = souhrn položek, i = pořadové číslo položky.

Jestliže provádíme vertikální analýzu účetního výkazu rozvahy, nejčastěji volíme jako souhrn položek bilanční sumu, ke které se vztahují jednotlivé dílčí položky. U vertikální rozvahy výsledovky máme na výběr souhrnné veličiny několik možností. Například analyzujeme-li strukturu nákladů, volíme jako souhrnnou veličinu celkový objem nákladů. U analýzy struktury výnosů si volíme za souhrnnou veličinu celkový objem výnosů.

Abychom zajistili srovnatelnost v různých obdobích, je vhodné dodržovat stejný postup. Při výpočtech analýzy je třeba provádět zpětnou kontrolu mezi vypočtenými hodnotami. Sečteme-li podíly vyjádřené v procentech, měli bychom dostat 100 %, tzn. velikost souhrnné položky vyjádřenou také v procentech. Při vertikální analýze předpokládáme, že se bude struktura zvolených ukazatelů v čase měnit, což nám umožňuje charakterizovat vývoj zkoumaných veličin. Vertikální analýza je vhodná také k mezipodnikovému srovnání.

2.4.3 Poměrové ukazatele rentability

Základním indikátorem finančního zdraví podniku je rentabilita. Rentabilita vyjadřuje schopnost podniku zhodnocovat vložené prostředky ve formě zisku. Rentabilitou také rozumíme výnosnost či ziskovost. Při výpočtu rentability můžeme uvažovat o zisku na různých úrovních např. EAT, EBT nebo EBIT. Výchozí údaje pro konstrukci a výpočet ukazatelů rentability nám poskytuje rozvaha.

Rentabilita aktiv (ROA)

Také nazývána rentabilitou celkového kapitálu. Rentabilita aktiv poměřuje zisk s celkovými aktivy, které byly investovány do podnikání bez ohledu na jejich původ. Nezáleží tedy na tom, z jakých zdrojů jsou financovány.

$$ROA = \frac{EBIT}{\text{Celková aktiva}} \quad (2.21)$$

Rentabilitu celkových aktiv pak můžeme také zjišťovat jako tzv. „zdaněnou rentabilitu“. Pro výpočet používáme čistý zisk, který navyšujeme o úroky očištěné o částku daně.

$$ROA = \frac{EAT + \text{úroky} \cdot (1-t)}{\text{Celková aktiva}}, \text{ kde } t \text{ je sazba daně.} \quad (2.22)$$

Rentabilita vlastního kapitálu (ROE)

U této rentability porovnávám zisk s vlastním kapitálem. Výchozí data, jak už bylo řečeno, získávám z rozvahy. Do vlastního kapitálu zahrnujeme základní kapitál, kapitálové fondy, fondy tvořené ze zisku, nerozdělený zisk z minulých let a výsledek hospodaření běžného období. ROE využívají v první řadě investoři a vlastníci, aby zjistili, zda je jejich kapitál zhodnocován a s náležitou intenzitou reprodukován. Zajímá je, zda kapitál přináší dostatečný výnos, který odpovídá riziku investice.

$$ROE = \frac{EAT}{VK} \quad (2.23)$$

Rentabilita dlouhodobého kapitálu (ROCE)

Tento ukazatel vypovídá o výnosnosti kapitálu dlouhodobě vloženého do podniku. Dlouhodobý kapitál zastupují dlouhodobé cizí zdroje, tj. dlouhodobé bankovní úvěry, dlouhodobé půjčky, dlouhodobé emitované dluhopisy a rezervy, a vlastní kapitál, který považujeme za dlouhodobý v celém rozsahu. Ukazatel rentability dlouhodobého kapitálu představuje důležitou informaci především pro investory a věřitele.

$$ROCE = \frac{EBIT}{VK + CK \text{ dlouhodobý}} \quad (2.24)$$

Rentabilita tržeb (ROS)

Tento ukazatel vypovídá o schopnosti podniku dosahovat zisku při dané úrovni tržeb. Ukazatel rentability tržeb vyjadřuje, kolik zisku bylo vyprodukováno v jedné koruně tržeb. Rentabilitu tržeb zjišťujeme ve dvou podobách: jako ziskovou marži a jako provozní ziskové rozpětí.

$$\text{Zisková marže} \quad ROS = \frac{EAT}{Tržby} \quad (2.25)$$

$$\text{Provozní ziskové rozpětí} \quad ROS = \frac{EBIT}{Tržby} \quad (2.26)$$

2.4.4 Poměrové ukazatele aktivity

Jedním z nejdůležitějších strategických úkolů managementu podniku bývá řízení aktiv v podniku, jejich skladby a jejich optimální využití. Ukazatele aktivity nám umožňují monitorovat a měřit intenzitu využívání aktiv v jejich stávající struktuře. Kapitál podniku je vázán v různých formách aktiv. Aktiva postupně mění formu, viz Schéma 2.2. Každý

dokončený koloběh nám přináší zisk, čím vícekrát koloběh proběhne, tím většího zisku je dosaženo. Ukazatele aktivity poměřují některou z položek aktiv a tržby. Vázanost aktiv v určitém stádiu koloběhu můžeme popsat buď dobou obratu, nebo rychlostí obratu.

Doba obratu je doba, po kterou je kapitál vázán v určité formě aktiv, tj. za jak dlouho se určitá část aktiv přemění na peněžní prostředky. **Rychlost obratu** neboli obrátka vyjadřuje, kolikrát určitá část majetku projde všemi stádii koloběhu dané doby, tj. kolikrát se daná část majetku za určité období přemění na peněžní prostředky.

Doba obratu celkových aktiv

Dobu obratu celkových aktiv můžeme definovat jako dobu, za kterou se majetek přemění na peníze. U doby obratu se snažíme, aby doba byla co nejkratší, tzn. trend je klesající. Výsledkem je doba ve dnech.

$$\text{Doba obratu aktiv} = \frac{\text{Aktiva}}{\text{Tržby}} \cdot 360 \quad (2.27)$$

Rychlost obratu celkových aktiv

Tento ukazatel nám říká, kolikrát za určité období daná položka uskutečnila svůj koloběh, tzn., měří intenzitu využití celkového majetku. U tohoto ukazatele chceme, aby intenzita byla co nejvyšší, tj. trend je rostoucí. Firmy s vyšším podílem oběžných aktiv mají obrátku aktiv vyšší, jelikož oběžná aktiva jsou likvidnější a rychleji se přeměňují na peníze.

$$\text{Rychlost obratu aktiv} = \frac{\text{Tržby}}{\text{Aktiva}} \quad (2.28)$$

Doba obratu zásob

Doba obratu zásob nám vyjadřuje dobu, po kterou jsou peněžní prostředky vázány v podobě zásob. Výsledkem je počet dní, po které jsou oběžné prostředky vázány ve formě zásob.

$$\text{Doba obratu zásob} = \frac{\text{Zásoby}}{\text{Tržby}} \cdot 360 \quad (2.29)$$

Doba obratu pohledávek

Tento ukazatel vyjadřuje interval, za nějž se pohledávky přemění na formu peněžních prostředků. Můžeme jej také definovat jako průměrnou dobu, za níž byly pohledávky v daném období uhrazeny. Dobu obratu pohledávek zjišťujeme především z pohledávek z obchodního

styku. Čím kratší doba obratu nám vyjde, tím rychleji podnik získá peněžní prostředky, které byly v pohledávkách vázány, a tuto získanou hotovost může využít k dalším nákupům.

$$\text{Doba obratu pohledávek} = \frac{\text{Pohledávky}}{\text{Tržby}} \cdot 360 \quad (2.30)$$

Doba obratu závazků

Prostřednictvím tohoto ukazatele zjišťujeme, za jakou dobu jsou v průměru uhrazovány krátkodobé závazky. Doba obratu závazků často zjišťujeme ve variantě, kde za krátkodobé závazky bereme pouze závazky z obchodních styků a tržby nahradíme ročním objemem uskutečněných nákupů na obchodní úvěr. Tento ukazatel vypovídá o platební morálce daného podniku.

$$\text{Doba obratu závazků} = \frac{\text{Závazky}}{\text{Tržby}} \cdot 360 \quad (2.31)$$

Nesmí být ohrožena likvidita podniku, pro je nutné dodržovat:

Pravidlo solventnosti = DO pohledávek < DO závazků.

2.4.5 Poměrové ukazatele likvidity

Likviditu chápeme jako schopnost firmy uhrazovat své závazky v dané výši a v daném čase. Tyto ukazatele slouží ke zjištění, zda podnik bude mít či nebude mít potíže se splácením svých závazků. Rozlišujeme tři stupně likvidity a to: celkovou likviditu, pohotovou likviditu a okamžitou likviditu.

Ukazatel celkové likvidity

Tento ukazatel vyjadřuje schopnost podniku uhradit své závazky, které jsou splatné do jednoho roku tj. kolikrát je podnik schopen uhradit své závazky, kdyby proměnil všechna svá oběžná aktiva v peněžní hotovost. Doporučená hodnota celkové likvidity je ve výši 1,5 – 2,5. Vyšší hodnota ukazatele zvyšuje jistotu, že závazky budou uhrazeny. To zajímá především věřitele a banky.

$$\text{Celková likvidita} = \frac{\text{Oběžná aktiva}}{\text{Krátkodobé závazky}} \quad (2.32)$$

Ukazatel pohotové likvidity

Tento ukazatel bere v úvahu oběžná aktiva snížena o položku nejhůře likvidního majetku tj. zásoby. Doporučená hodnota se pohybuje v rozmezí 1,0 – 1.5. Výše ukazatele pohotové likvidity bude především ovlivněna oborem činnosti, ve kterém firma působí, ale také jejím postavením na trhu.

$$Pohotov\acute{a}\ likvidita = \frac{Ob\acute{e}žn\acute{a}\ aktiva - z\acute{a}soby}{Kr\acute{a}tkodob\acute{e}\ z\acute{a}vazky} \quad (2.33)$$

Ukazatel okamžité likvidity

Ukazatel okamžité likvidity neboli peněžní likvidity patří k „nejpřísnějším“ ukazatelům likvidity. Do poměru dává nejlikvidnější složky oběžného majetku s krátkodobými závazky, z toho vyplývá, že od oběžného majetku odečítáme zásoby a pohledávky. Nejlikvidnější složkou rozumíme krátkodobý finanční majetek. Doporučená výše ukazatele se pohybuje okolo 0,2 – 1,0 (Kubičková, Jindřichovská, 2015).

$$Okamžitá\ likvidita = \frac{Ob\acute{e}žn\acute{a}\ aktiva - z\acute{a}soby - pohled\acute{a}vky}{Kr\acute{a}tkodob\acute{e}\ z\acute{a}vazky} \quad (2.34)$$

2.4.6 Poměrové ukazatele zadluženosti

Tyto ukazatele také nazýváme jako ukazatele finanční stability podniku. Dávají do poměru cizí a vlastní zdroje financování podniku. Pomocí těchto ukazatelů zjišťujeme, v jakém rozsahu podnik využívá dluhy k financování. Vysoká hodnota zadluženosti zvyšuje riziko finanční nestability podniku. K analýze zadluženosti nám slouží hned několik ukazatelů (Sedláček, 2011).

Ukazatel celkové zadluženosti

Ukazatel věřitelského rizika, jak se mu také říká, je podílem cizího kapitálu na celkovém objemu aktiv. Vynásobením číslem 100 nám vyjde ukazatel v %. Údaje pro výpočet nalezneme v rozvaze. Správně by měl podíl činit 50 %. Jestliže nám vyjde podíl nižší, máme vyšší podíl cizího kapitálu, tj. vyšší zadluženost.

$$Ukazatel\ celkov\acute{e}\ zadluženosti = \frac{Cizí\ kapitál}{Aktiva} \quad (2.35)$$

Koeficient samofinancování

Koeficient samofinancování je doplňkovým ukazatelem k ukazateli věřitelského rizika. Ukazatel dává do poměru podíl vlastního kapitálu a celková aktiva. Tento ukazatel vypovídá o dlouhodobé finanční stabilitě. Říká nám, do jaké míry podnik financuje majetek vlastními zdroji a jak vysoká je finanční samostatnost daného podniku. Abychom měli výsledek v procentech, násobíme výsledek číslem 100. Vyjde-li hodnota 100 %, znamená to, že firma nevyužívá cizí zdroje a financuje vše z vlastních zdrojů. Tento způsob financování je velmi neefektivní.

$$\text{Koeficient samofinancování} = \frac{VK}{Aktiva} \quad (2.36)$$

Majetkový koeficient

Koeficient známý pod názvem finanční páka vyjadřuje podíl celkových aktiv a vlastního kapitálu. Jak si můžete všimnout níže, jedná se o převrácenou hodnotu koeficientu samofinancování. Hodnota ukazatele nám říká, kolikrát celkové zdroje převyšují vlastní zdroje, tj. jaká část majetku je financována z cizích zdrojů. Optimální výše majetkového koeficientu je ve výši 4.

$$\text{Majetkový koeficient} = \frac{Aktiva}{VK} \quad (2.37)$$

Ukazatel krytí stálých aktiv

Kontroluje, zda je správně financován dlouhodobý majetek dlouhodobými zdroji. Doporučená hodnota je v rozmezí 0,75 – 1,00.

$$\text{Ukazatel krytí stálých aktiv} = \frac{\text{Dlouhodobá kapitál}}{\text{stálá aktiva}} \quad (2.38)$$

Ukazatel úrokového krytí

Ukazatel poměří zisk (EBIT) a nákladové úroky. V některé literatuře ho najdeme pod názvem ukazatel ziskové úhrady úroků. Tento ukazatel nám vyjadřuje schopnost vytvářet zdroje na úhradu úroků, tj. kolikrát jsou nákladové úroky kryty výši daného zisku. Ukazatel úrokového krytí využívají akcionáři, kterým poskytuje informace o tom, zda je podnik schopen splácet úroky. Trend je rostoucí, tzn. čím vyšší je jeho hodnota, tím větší je schopnost daného podniku splácet úroky, a to zvyšuje jeho důvěryhodnost.

V Americe se za kritickou hodnotu považuje hodnota ukazatele 3,00. Hodnota 8,00 se považuje za bezproblémovou situaci. Pro české podmínky dosud optimální podmínky nebyly ověřeny.

$$\text{Ukazatel úrokového krytí} = \frac{EBIT}{\text{Nákladové úroky}} \quad (2.39)$$

Ukazatel úrokového zatížení

Ukazatel zjišťujeme jako poměr nákladových úroků a vytvořeného zisku (EBIT). Jak si můžete všimnout níže, jde o převrácenou hodnotu ukazatele úrokového krytí. Ukazatel vypovídá, jakou část daného vytvořeného efektu odčerpají úroky. Hodnoty ukazatele úrokového zatížení by se měly pohybovat okolo 100 %. Vyjdou-li hodnoty vyšší, znamená to, že vyprodukovaný zisk nedostačuje na úhradu úroků.

$$\text{Úrokové zatížení} = \frac{\text{Nákladové úroky}}{EBIT} \quad (2.40)$$

3. Charakteristika obchodní korporace JETI model s.r.o.

V této kapitole jsou uvedeny základní informace o společnosti JETI model s.r.o., její historie a současný vývoj. Dále pojednává o nabízených výrobcích a jejich odběratelích.

3.1 Základní informace

Obchodní firma:	JETI model s.r.o.
Datum zápisu:	9. února 2004
Sídlo:	Příbor, Lomená 1530, PSČ 742 58
IČ:	268 25 147
Právní forma:	Společnost s ručením omezeným
Základní kapitál:	4 883 000 Kč
Jednatelé:	Ing. Stanislav Jelen, Marta Jelenová

3.2 Historie a současnost

Firmu JETI model s.r.o. založili v Příboru v roce 1993 Ing. Stanislav Jelen a Ing. Juraj Tinka. V roce 2003 se firma stala společností s ručením omezeným a od roku 2004 měla firma sídlo v Kopřivnici. V roce 2007 se firma přestěhovala do Příboru, kde sídlí dodnes.

V průběhu roku 2008 došlo k několika podstatným změnám. Jednou ze změn bylo ukončení účasti Ing. Juraje Tinky ve společnosti a vyplacení jeho vypořádacího podílu. Na základě rozhodnutí valné hromady téhož roku se stal jediným společníkem společnosti se 100 % podílem Ing. Stanislav Jelen. Dále na základě rozhodnutí valné hromady byl během roku 2008 snížen základní kapitál a do funkce jednatele společnosti byla jmenována jeho manželka, paní Marta Jelenová.

Již od počátku se společnost zaměřuje na výrobu modelářské elektroniky, zejména regulátorů pro elektropohon modelů letadel. Společnost si zakládá na kvalitních, spolehlivých a moderních výrobcích a na neustálém zlepšování těchto parametrů, dále se snaží poskytovat nadstandartní servis a snižovat náklady na výrobu. Společnost je aktivní v oblasti životního prostředí a také v pracovně právních vztazích.

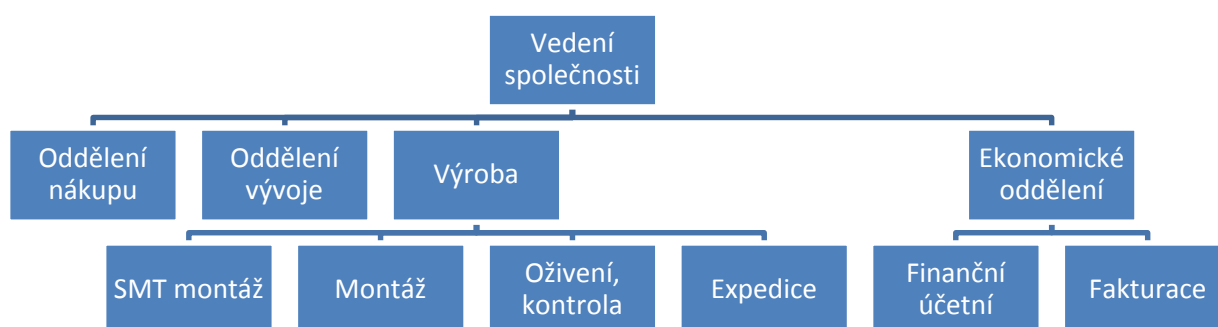
Předmětem podnikání společnosti JETI model s.r.o. je:

- výroba, instalace a opravy elektrických strojů a přístrojů, elektronických a telekomunikačních zařízení,
- výroba, obchod a služby neuvedené v přílohách 1 až 3 živnostenského zákona.

3.2.1 Organizační struktura společnosti JETI model s.r.o.

V následujícím schématu vidíme základní hierarchii této společnosti.

Schéma 3.1 Organizační struktura

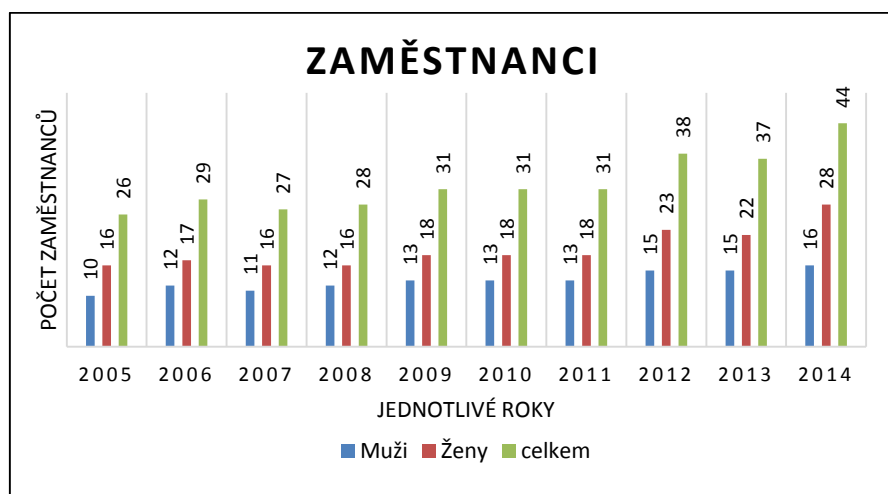


Zdroj: Výroční zpráva společnosti JETI model, s.r.o. z roku 2011

3.2.2 Zaměstnanci

V roce 2014 zaměstnávala firma JETI model s.r.o. 44 zaměstnanců, z toho 28 žen a 16 mužů. V následujícím grafu je vidět vývoj počtu zaměstnanců v letech 2005-2014.

Graf 3.1 Vývoj počtu zaměstnanců v letech 2005-2014

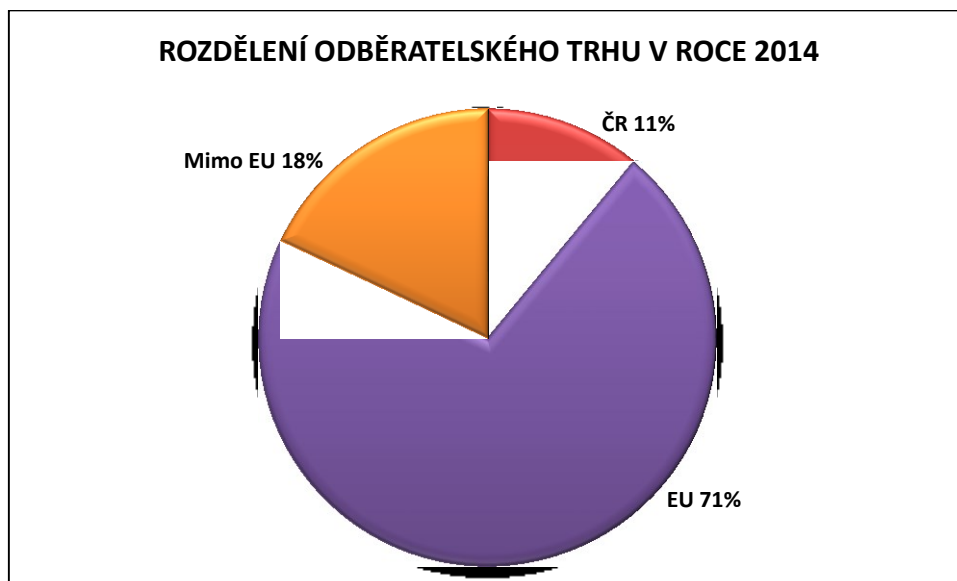


Zdroj: vlastní zpracování

3.3 Odběratelé

Výrobky společnosti JETI model s.r.o. jsou prodávány do celého světa. V grafu 3.2 je znázorněno rozdělení odběratelského trhu v roce 2014. Mezi největší odběratele však patří německá firma Hacker Motor GmbH, rakouská firma HEPF Modellbau a americká firma Esprit Model.

Graf 3.2 Rozdělení odběratelského trhu v roce 2014



Zdroj: vlastní zpracování

3.4 Výrobky

Společnost JETI model s.r.o. vyrábí širokou škálu různé modelářské elektroniky. Všechny tyto výrobky jsou vyrobeny vývojovým oddělením této společnosti, a to softwarově i hardwarově. Díky vlastnímu vývoji se může společnost alespoň částečně bránit levné konkurenci z dálného východu. Aby si firma udržela svou pozici na trhu, musí umět velmi rychle reagovat na požadavky a potřeby celosvětového modelářského trhu. Tyto výrobky můžeme rozdělit na:

- vysílače + příslušenství,
- regulátory,
- přijímače,
- čidla,
- ostatní.

3.4.1 Vysílače

Modelářské vysílače této společnosti využívají systém Duplex 2,4 GHz EX. Nabízejí pokročilé uživatelské rozhraní, které nabízí mnoho možností nastavení modelu. Vysílače vznikaly za účasti profesionálních pilotů a mistrů světa. Firma nabízí hned několik modelů:

- DC-16 a DC-14,
- DS-16 a DS-14.

3.4.2 Regulátory

Regulátory otáček se dělí na stejnosměrné a střídavé a to podle připojeného motoru. Regulátory nabízí tepelnou ochranu a ochranu proti přílišnému vybití. Dle použití firma nabízí různé řady regulátorů:

- ECO,
- ADVANCE,
- HiCOPTER,
- MASTER,
- SPIN,
- MEZON.

3.4.3 Přijímače

Tyto přijímače jsou nabízeny v širokém sortimentu tak, aby splnily požadavky každého zákazníka. Společnost nabízí malé přijímače určené pro malé až střední modely a velké přijímače, které jsou určené pro střední až velké modely. Přijímače se řadí do produktové řady systému Duplex EX, který je neustále vylepšován, aby odpovídal potřebám všech zákazníků. Společnost JETI model s.r.o. nabízí nepřeberné množství těchto přijímačů.

3.4.4 Čidla

Telemetrická čidla neboli měřicí senzory nabízí přehled několika telemetrických veličin (rychlost modelu, měření teploty, stoupání a klesání modelu, otáčky motoru, polohu modelu atd.) a jejich následné grafické zpracování. Všechna čidla nabízí rozsáhlé uživatelské nastavení, ale také varovné akustické signály. Systém Duplex umožňuje přenos naměřených dat z modelu k pilotovi. Čidla dělíme dle použití, tj. dle toho, co potřebujeme změřit, a to takto:

- MSpeed – měření rychlosti,
- MU3 – monitoring palubního napětí,
- MVario – přenáší rychlost stoupání nebo klesání,

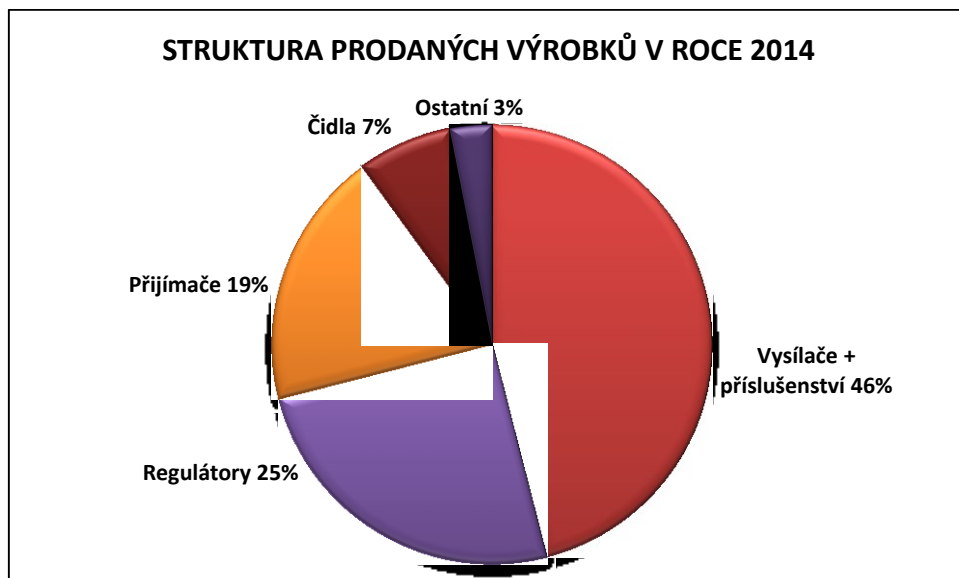
- MULI6s – měření napětí baterií,
- MRPM, MRPM-AC – otáčkoměr motoru,
- MT125, MT300 – slouží k měření teplot na důležitých součástech,
- MGPS – navigační centrála modelu,
- MUI 30, 50, 75, 150 a 200 – monitorují napětí, proud a kapacitu akumulátoru.

3.4.5 Ostatní

Mimo výše uvedené výrobky společnost nabízí vysílací moduly EX, RC Switch, Central Boxy, různé doplňky (montážní sady, konektory, stabilizátory, akumulátory), motory, servomotory a mimo jiné také oblečení značky Duplex (JETIMODEL. *Katalog. 2016*).

V grafu 3.3, který následuje, je znázorněna struktura prodaných výrobků v roce 2014.

Graf 3.3 *Struktura prodaných výrobků v roce 2014*



Zdroj: vlastní zpracování

Společnost JETI model s.r.o. využívá ochrannou známku „JETI model“ k označení svých výrobků. Majitelem této ochranné známky je Ing. Stanislav Jelen. Od roku 2002 platí ochranná známka na území České republiky a od roku 2003 byla její platnost rozšířena v rámci Německa a USA. Od roku 2007 je platnost ochranné známky „JETI model“ rozšířena na území Evropské unie.

Obr. 3.1 Ochranná známka JETI model



Zdroj: JETIMODEL. Google obrázky, logo (2016)

Kromě této známky firma JETI model s.r.o. využívá ochrannou známku „DUPLEX 2,4GHz“, která je platná do roku 2018 pro území Evropské unie.

Obr. 3.2 Ochranná známka systému Duplex



Zdroj: JETIMODEL. Google obrázky, ochranná známka (2016)

V příloze č. 1 jsou přiloženy fotografie společnosti JETI model s.r.o.

4. Ekonomická a finanční analýza v obchodní korporaci JETI model s.r.o.

V této kapitole bude provedena finanční analýza společnosti JETI model s.r.o., a to pomocí poměrových ukazatelů, horizontální a vertikální analýzy účetních výkazů, jako je rozvaha a výkaz zisku a ztráty. Dále bude provedena ekonomická analýza pomocí některých bonitních a bankrotních modelů.

4.1 Analýza poměrových ukazatelů

Analýza poměrových ukazatelů vychází z údajů ze základních účetních výkazů a dává do poměru položky vzájemně mezi sebou. V této podkapitole jsou použity ukazatele rentability, aktivity, zadluženosti a likvidity.

4.1.1 Ukazatele rentability

Rentabilita neboli výnosnost patří mezi základní indikátor finančního zdraví firmy. Rentabilitou je vyjádřena schopnost podniku zhodnocovat vložené prostředky ve formě zisku.

Tab. 4.1 *Ukazatele rentability*

Ukazatele rentability	2011	2012	2013	2014
ROA - Rentabilita aktiv	2,61 %	1,34 %	18,95 %	16,87 %
ROCE - Rentabilita kapitálu	2,95 %	1,66 %	22,86 %	19,01 %
ROE - Rentabilita vlastního kapitálu	3,05 %	1,85 %	19,44 %	16,02 %
Finanční páka	1,13	1,24	1,21	1,13
ROS - Rentabilita tržeb	5,25 %	2,23 %	20,59 %	18,28 %

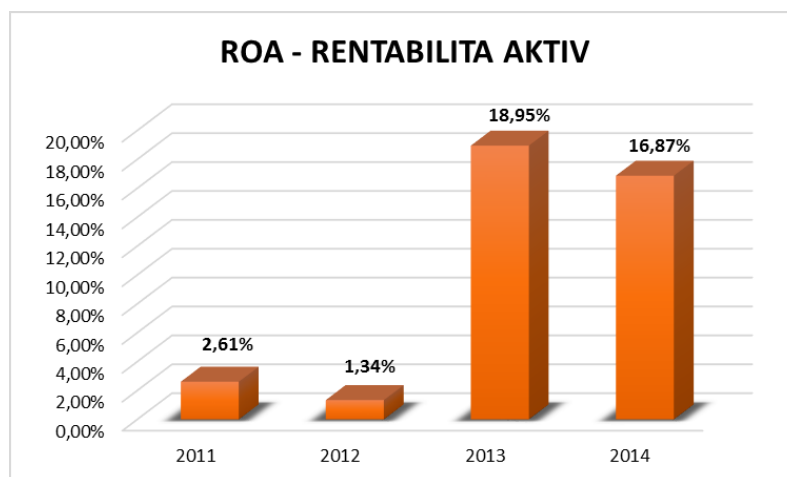
Zdroj: vlastní zpracování

Ukazatele rentability jsou v roce 2011 a 2012 na velmi nízké úrovni, a to v důsledku snížení poptávky a tudíž i poklesu tržeb. V roce 2013 rentabilita stoupla, ovšem v roce 2014 opět mírně klesla.

Rentabilita aktiv – ROA

ROA poměřuje zisk s celkovými aktivy, které byly investovány do podnikání. Pro podnik je výhodnější vyšší hodnota tohoto ukazatele, tím je také efektivnější celkové využití aktiv.

Graf 4.1 *Rentabilita aktiv*



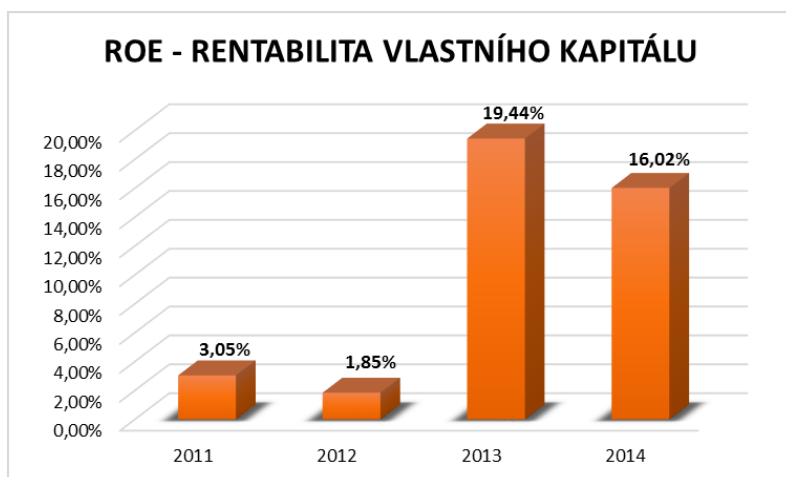
Zdroj: vlastní zpracování

V roce 2011 a 2012 se rentabilita aktiv držela na velmi nízkých hodnotách. Nejnižší hodnota byla vyčíslena v roce 2012, kdy 1 Kč majetku byla zhodnocena 0,0134 Kč. V roce 2013 hodnota ukazatele prudce vzrostla na 18,95 %. V roce 2014 hodnota mírně klesla na 16,87 %. V roce 2013 byla tedy 1 Kč majetku zhodnocena 0,1895 Kč a v roce 2014 na 1 Kč majetku připadalo 0,1687 Kč.

Rentabilita vlastního kapitálu – ROE

U ROE je porovnáván zisk s vlastním kapitálem. Vyjadřuje výnosnost vlastního kapitálu, který do podniku vložili jeho vlastníci. U rentability vlastního kapitálu je vyžadován růst tohoto ukazatele, neboť z toho plyne pro vlastníky větší efektivnost.

Graf 4.2 *Rentabilita vlastního kapitálu*



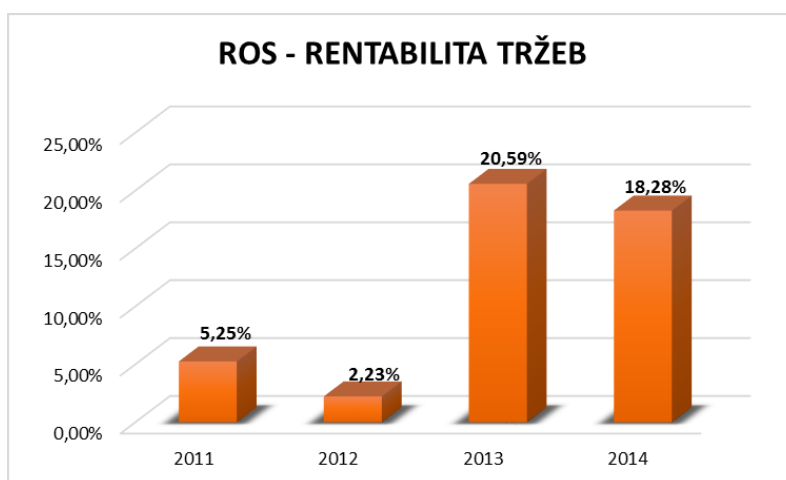
Zdroj: vlastní zpracování

ROE má podobný průběh jako rentabilita aktiv. V roce 2011 a 2012 se ukazatel držel na nízkých hodnotách mezi 1,85 % - 3,05 %. V roce 2013 hodnota prudce stoupla na 19,44 % a v roce 2014 hodnota ukazatele poklesla na 16,02 %. V roce 2013 na 1 Kč vlastního kapitálu tedy připadalo 0,1944 Kč zisku.

Rentabilita tržeb – ROS

Ukazatel vypovídá o schopnosti podniku dosahovat zisku při dané úrovni tržeb, tj. vyjadřuje poměr mezi čistým ziskem a tržbami. Dále vyjadřuje, kolik zisku bylo vyprodukováno v jedné koruně tržeb.

Graf 4.3 *Rentabilita tržeb*



Zdroj: vlastní zpracování

Nejúspěšnějším rokem byl rok 2013, kdy na 1Kč tržeb připadalo 0,2059 Kč čistého zisku. V procentuálním vyjádření podnik v roce 2013 vykazoval ROS ve výši 20,59 %. Naopak nejnižší hodnotu ROS vykazuje rok 2012, tj. 2,23 %. V tomto roce na 1 Kč tržeb připadalo 0,0223 čistého zisku. Rentabilita tržeb v roce 2013 oproti minulému roku mírně klesla na hodnotu 18,28 %. V roce 2013 na 1Kč tržeb tedy připadalo 0,1828 Kč čistého zisku.

4.1.2 Ukazatele aktivity

Tyto ukazatele umožňují monitorovat a měřit intenzitu využívání aktiv v jejich stávající struktuře. Vázanost aktiv v určitém stádiu koloběhu je popsána dobou obratu nebo rychlostí obratu.

- **Doba obratu** – za jak dlouho se určitá část aktiv přemění na peněžní prostředky.
- **Rychlost obratu** – kolikrát se daná část majetku za určité období přemění na peněžní prostředky.

Tab. 4.2 *Ukazatele aktivity*

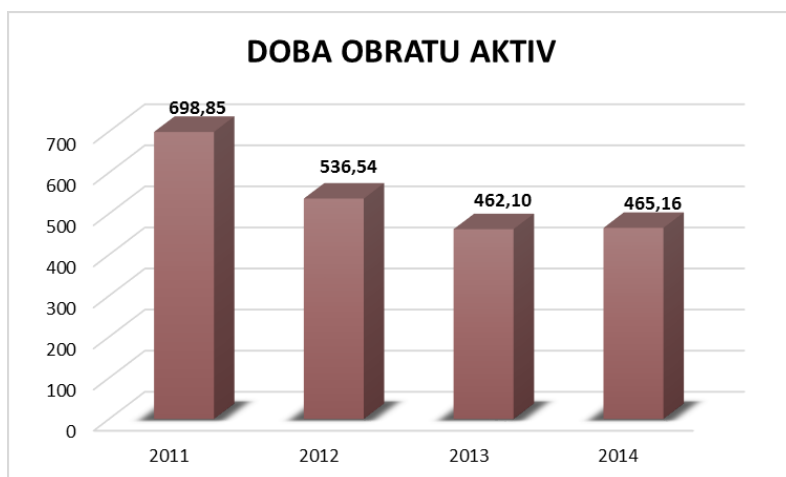
Ukazatele aktivity	2011	2012	2013	2014
Obrat aktiv	0,52	0,67	0,78	0,77
Obrat zásob	3,16	2,51	2,47	2,48
Doba obratu aktiv	698,85	536,54	462,10	465,16
Doba obratu zásob	113,95	143,41	145,81	145,06
Doba obratu pohledávek	40,76	87,46	52,43	52,53
Doba obratu krátkodobých závazků	79,95	102,23	78,74	52,25

Zdroj: vlastní zpracování

Doba obratu aktiv

Doba obratu aktiv představuje dobu, za kterou se majetek přemění na peníze. Požadovaný trend je klesající, tj. snažíme se, aby doba obratu byla co nejkratší. Výsledkem je doba ve dnech.

Graf 4.4 *Doba obratu aktiv*



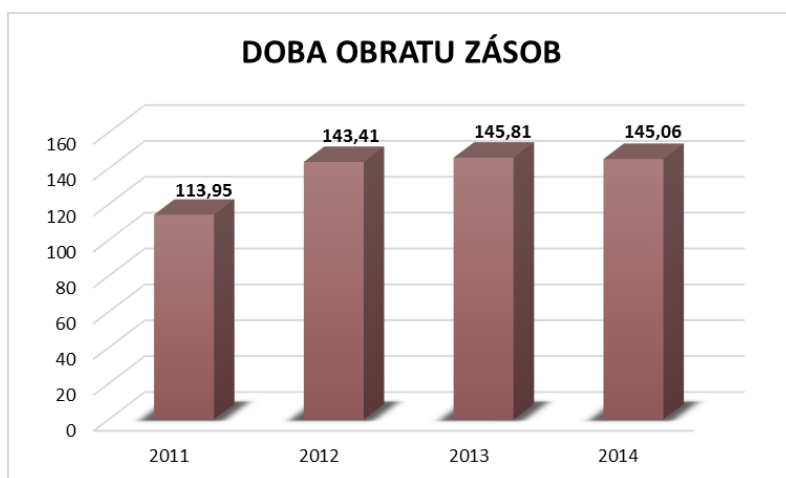
Zdroj: vlastní zpracování

Ukazatel od roku 2011 dosahoval klesajícího trendu až do roku 2013. Nejdelší doba přeměny aktiv na peněžní prostředky byla zaznamenána v roce 2011, kdy doba přeměny trvala 699 dnů. V roce 2013 klesla tato doba na 462 dnů. V roce 2014 jsme zaznamenali nepatrné zvýšení toho ukazatele, tj. 465 dnů.

Doba obratu zásob

Tento ukazatel vyjadřuje dobu, po kterou jsou peněžní prostředky vázány v podobě zásob. Stejně jako u doby obratu aktiv je výsledkem doba ve dnech.

Graf 4.5 *Doba obratu zásob*



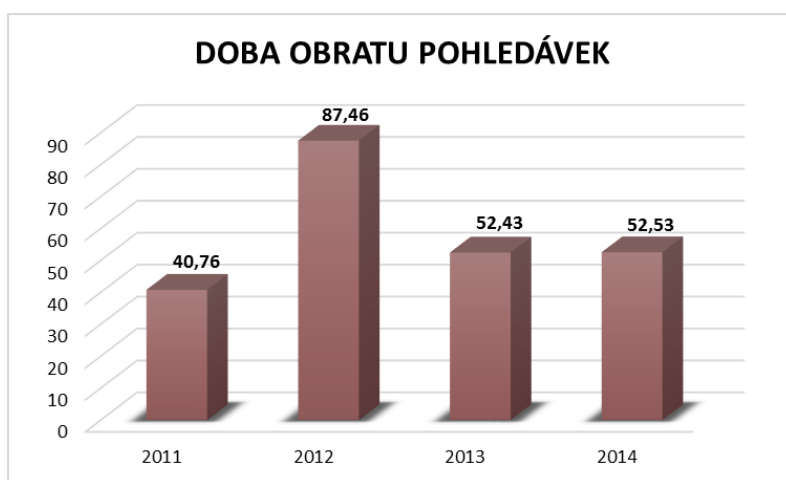
Zdroj: vlastní zpracování

Vývoj tohoto ukazatele měl rostoucí trend až na rok 2014, kdy hodnota tohoto ukazatele zanedbatelně poklesla. Nejvyšších hodnot ukazatel dosahovat v roce 2013, kdy doba obratu trvala 146 dnů. Nejnižších hodnot bylo dosaženo v roce 2011. Doba obratu zásob v tomto roce byla 114 dnů.

Doba obratu pohledávek

Doba obratu pohledávek představuje interval, za nějž se pohledávky přemění na peněžní prostředky. Opět se snažíme, aby doba obratu byla co nejkratší.

Graf 4.6 *Doba obratu pohledávek*



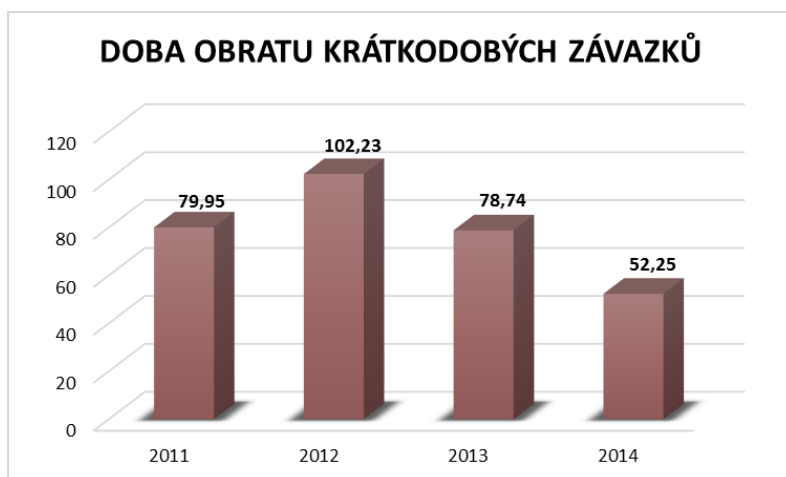
Zdroj: vlastní zpracování

Vývoj tohoto ukazatele měl kolísavý trend. Nejnížší hodnoty bylo dosaženo v roce 2011, kdy doba obratu pohledávek trvala 41 dnů. Největší nárůst doby obratu byl zaznamenán v roce 2012, kdy doba obratu trvala 87 dnů. V letech 2013 a 2014 se tato doba pohybovala okolo 52 dnů.

Doba obratu krátkodobých závazků

Ukazatel udává, za jakou dobu jsou v průměru uhrazovány krátkodobé závazky. Ukazatel vypovídá o platební morálce daného podniku.

Graf 4.7 Doba obratu krátkodobých závazků



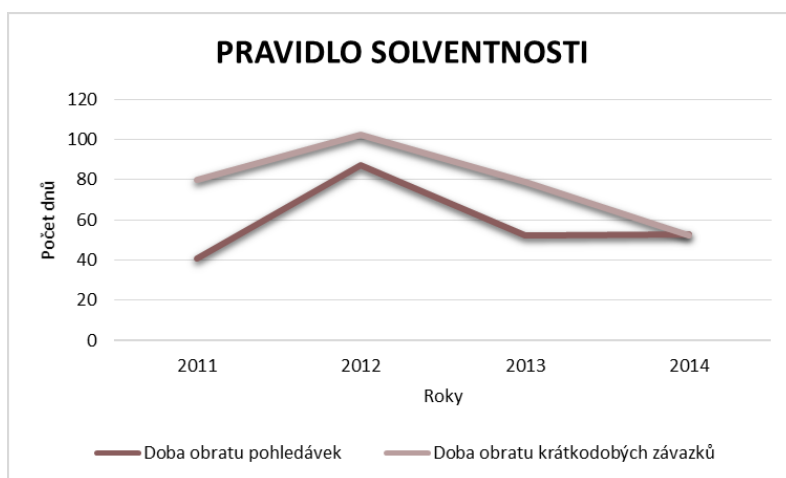
Zdroj: vlastní zpracování

Nejdelší dobu obratu krátkodobých závazků vykazuje rok 2012. V tomto roce tato doba byla 102 dnů. Naopak nejnižší hodnoty bylo dosaženo v roce 2014. Tehdy doba obratu krátkodobých závazků trvala 52 dnů. V letech 2011 a 2013 se doba obratu pohybovala okolo 80 dnů.

Pravidlo solventnosti

Aby nebyla ohrožena likvidita podniku, je nutné dodržovat, aby doba obratu pohledávek byla menší než doba obratu závazků.

Graf 4.8 Pravidlo solventnosti



Zdroj: vlastní zpracování

4.1.3 Ukazatele zadluženosti

Tyto ukazatele dávají do poměru cizí a vlastní zdroje financování podniku. Díky těmto ukazatelům zjišťujeme, v jakém rozsahu podnik využívá dluhy k financování.

Tab. 4.3 *Ukazatele zadluženosti*

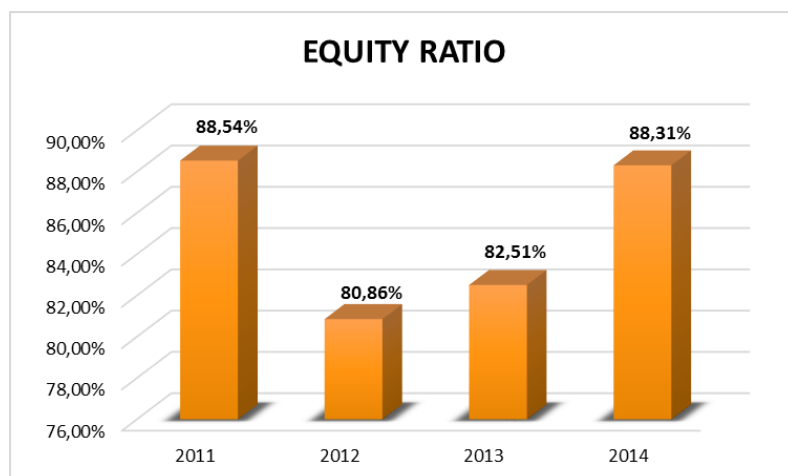
Ukazatele zadluženosti	2011	2012	2013	2014
Equity Ratio	88,54 %	80,86 %	82,51 %	88,31 %
Debt Ratio	11,44 %	19,05 %	17,42 %	11,67 %
Debt Equity Ratio	0,13	0,24	0,21	0,13

Zdroj: vlastní zpracování

Equity Ratio

Ukazatel udává poměr vlastního kapitálu na celkových aktivech. Čím je tento ukazatel vyšší, tím je firma silnější, a tím má společnost lepší možnosti pro financování.

Graf 4.9 *Equity Ratio*



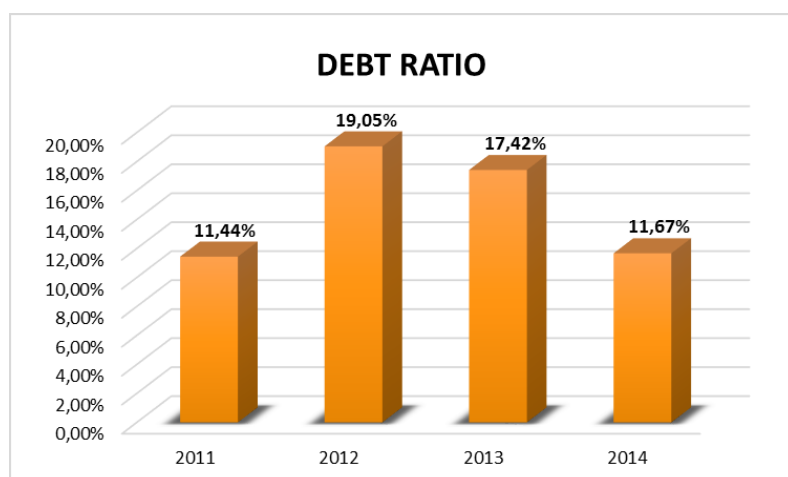
Zdroj: vlastní zpracování

Ve všech sledovaných letech byl podíl vlastního kapitálu na celkových aktivech více jak 80 %. Nejvyšší hodnoty bylo dosaženo v roce 2011, kdy tato hodnota byla 88,54 %, naopak nejnižší hodnota byla v roce 2012. Tehdy se tato hodnota pohybovala na úrovni 80 %.

Debt Ratio

Ukazatel celkového zadlužení zobrazuje míru využívání cizích zdrojů k financování celkových aktiv. Doporučená hodnota by se měla pohybovat okolo 50 %. Riziko věřitelů je tím vyšší, čím vyšší je celková zadluženost.

Graf 4.10 Debt Ratio



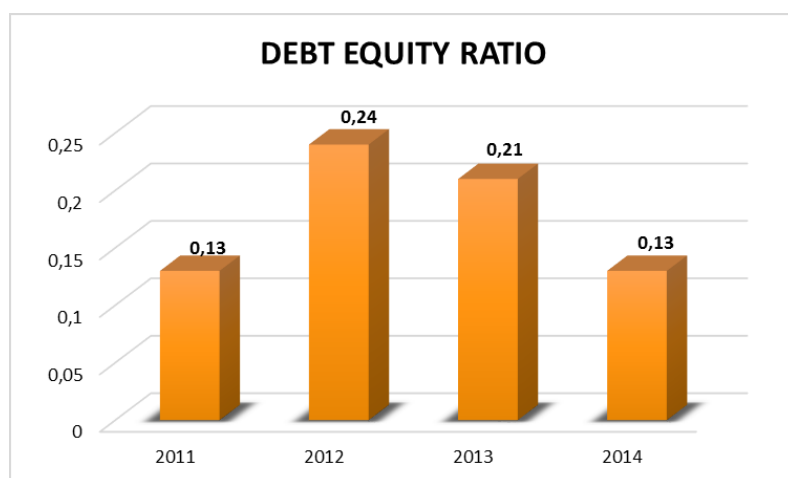
Zdroj: vlastní zpracování

Po celé sledované období byla celková zadluženost na nízké úrovni. To bylo způsobeno minimálním podílem cizích zdrojů daného podniku. Nejnižší hodnoty bylo dosaženo v roce 2011, kdy celková zadluženost byla 11,44 %. Nejvyšší hodnoty celkové zadluženosti bylo dosaženo v roce 2012, konkrétně hodnoty 19,05 %.

Debt Equity Ratio

Zadluženost vlastního kapitálu se vypočítá jako podíl cizích zdrojů k vlastnímu kapitálu. Tento ukazatel vyjadřuje výši dluhu připadající na 1 Kč vlastního kapitálu. Přijatelná výše tohoto ukazatele závisí především na fázi vývoje firmy, ale také na postoji vlastníků k riziku.

Graf 4.11 Debt Equity Ratio



Zdroj: vlastní zpracování

Ukazatel zadluženosti vlastního kapitálu se po celé sledované období držel na velmi nízkých hodnotách. Nejnižších hodnot ukazatel dosahoval v letech 2011 a 2014. V těchto letech byla hodnota ukazatele 0,13.

4.1.4 Ukazatele likvidity

Likvidita představuje schopnost firmy uhrazovat své závazky v dané výši a v daném čase. Pomocí tohoto ukazatele se zjišťuje, zda podnik bude mít potíže se splácením svých závazků.

Tab. 4.4 *Ukazatele likvidity*

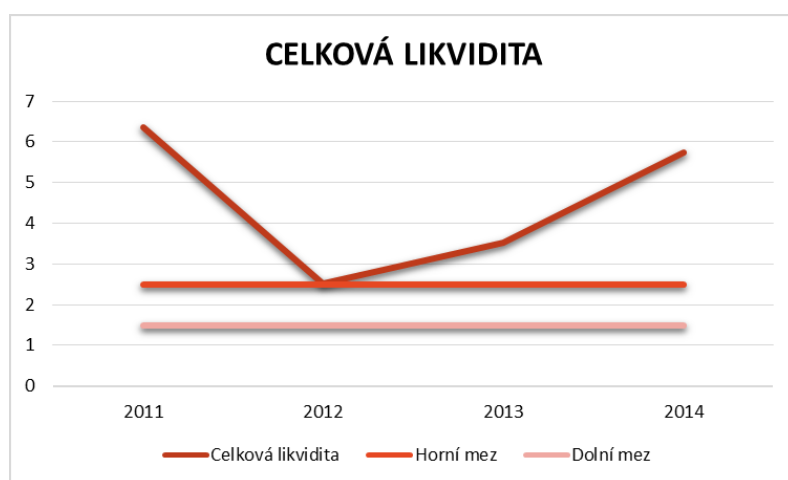
Ukazatele likvidity	2011	2012	2013	2014
Celková likvidita	6,37	2,53	3,52	5,75
Pohotová likvidita	4,95	1,12	1,66	2,97
Okamžitá likvidita	4,44	0,27	1,00	1,96

Zdroj: vlastní zpracování

Ukazatel celkové likvidity

Ukazatel celkové likvidity vypovídá o tom, kolikrát je podnik schopen uhradit své krátkodobé závazky. Doporučená hodnota celkové likvidity se pohybuje ve výši 1,5 – 2,5. Vyšší hodnota tohoto ukazatele zvyšuje jistotu, že závazky budou uhrazeny.

Graf 4.12 *Celková likvidita*



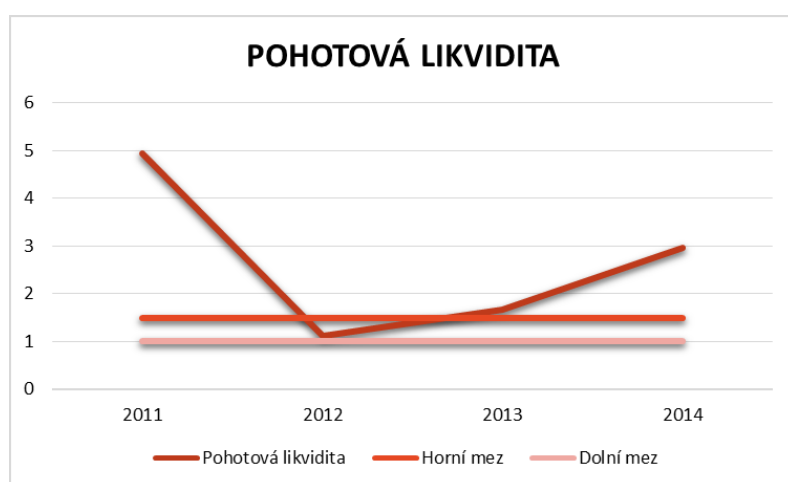
Zdroj: vlastní zpracování

Ukazatel celkové likvidity se v celém sledovaném období pohyboval vysoko nad horní doporučenou hranicí. Nejblíže horní mezi se ukazatel přiblížil v roce 2012, kdy hodnota celkové likvidity byla 2,53.

Ukazatel pohotové likvidity

U tohoto ukazatele bereme v úvahu oběžná aktiva snižená o položku zásob, jakožto nejhůře likvidního majetku. Doporučená hodnota pohotové likvidity by měla být v rozmezí 1,0 - 1,5.

Graf 4.13 Pohotová likvidita



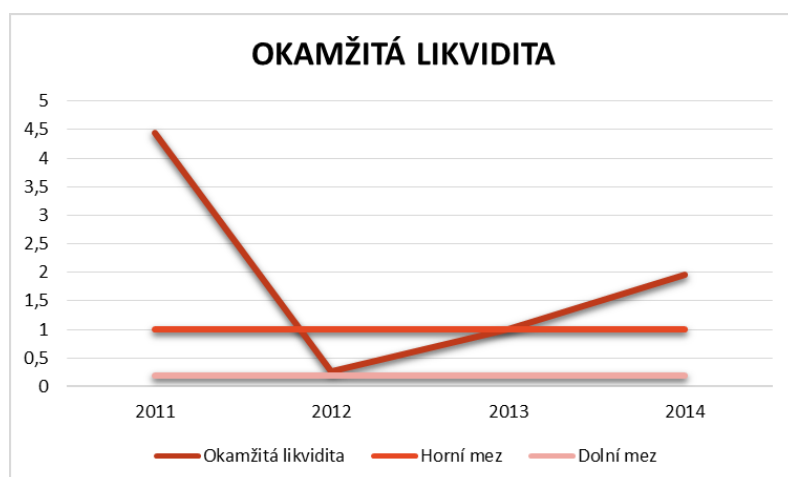
Zdroj: vlastní zpracování

Ukazatel pohotové likvidity se v celém sledovaném období neklesl pod dolní hranici. V roce 2012 se ukazatel držel v doporučeném rozmezí, a to s hodnotou 1,12. V letech 2011 a 2014 se ukazatel pohotové likvidity držel vysoko nad horní mezí.

Ukazatel okamžité likvidity

Tento ukazatel dává do poměru krátkodobý finanční majetek a krátkodobé závazky. Doporučená výše ukazatele se pohybuje okolo 0,2 - 1,0.

Graf 4.14 Okamžitá likvidita



Zdroj: vlastní zpracování

V letech 2012 a 2013 se okamžitá likvidita pohybovala v doporučeném rozmezí. V roce 2011 byla hodnota ukazatele okamžité likvidity vysoko nad doporučenou horní hranicí. Hodnota v tomto roce byla 4,44.

4.2 Horizontální analýza

Horizontální analýza patří k jedné z mnoha metod finanční analýzy. V této podkapitole je provedena horizontální analýza rozvahy a výkazu zisku a ztráty. Tato analýza sleduje vývoj jednotlivých položek v čase. Pomocí ní zjišťujeme, o kolik se absolutně (Kč) a relativně (%) změnila konkrétní položka.

4.2.1 Horizontální analýza aktiv

Jako první je provedena horizontální analýza rozvahy, konkrétně položek aktiv.

Tab. 4.5 Horizontální analýza aktiv

		Relativní změna			Absolutní změna (tis. Kč)		
		2014	2013	2012	2014	2013	2012
AKTIVA CELKEM		6,1 %	8,9 %	11,3 %	8807	11794	13 431
B.	DLOUHODOBÝ MAJETEK	-6,1 %	-15,9 %	10,1 %	-3552	-10946	6 301
B.I.	Dlouhodobý nehmotný majetek	12,0 %	-41,6 %	17,8 %	13	-77	28
B.II.	Dlouhodobý hmotný majetek	13,3 %	1,3 %	12,8 %	3102	289	2 611
B.III.	Dlouhodobý finanční majetek	-19,4 %	-24,5 %	8,7 %	-6667	-11158	3 662
C.	OBĚŽNÁ AKTIVA	14,3 %	35,4 %	12,6 %	12365	22673	7 160
C.I.	Zásoby	4,9 %	28,5 %	82,4 %	2214	10129	16 033
C.II.	Dlouhodobé pohledávky		-100,0 %			-205	205
C.III.	Krátkodobé pohledávky	5,6 %	-23,5 %	208,0 %	918	-5037	14 481
C.IV.	Finanční majetek	37,5 %	261,0 %	-77,6 %	9233	17786	-23 559
D.	OSTATNÍ AKTIVA - přechodné účty aktiv	-5,2 %	136,7 %	-38,0 %	-6	67	-30
D.I.	Časové rozlišení	-5,2 %	136,7 %	-38,0 %	-6	67	-30

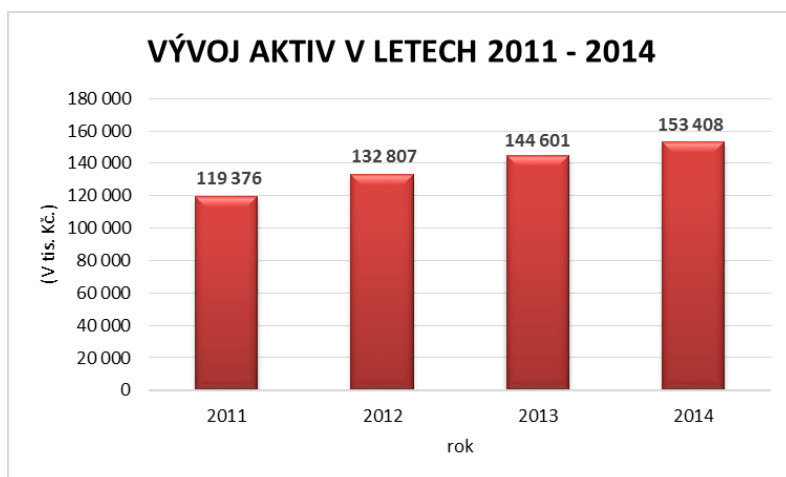
Zdroj: vlastní zpracování

Jak je vidět v horizontální analýze aktiv, celková aktiva v roce 2012 vzrostla o 13 431 tis. Kč, tj. 11,3 %. V následujících letech dále docházelo menšímu zvyšování aktiv. V roce 2012 o 8,9 % a v roce o 6,1 %.

Růst aktiv v roce 2012 byl převážně způsoben růstem oběžných aktiv, jejichž hodnota vzrostla o 7 160 tis. Kč. Díky růstu oběžných aktiv stoupla celková aktiva i v následujících letech. To, že růst v letech 2013 a 2014 nebyl takový, jako v roce 2012 může fakt, že výrazně pokles dlouhodobý finanční majetek. V roce 2013 dlouhodobý finanční majetek poklesl o 11158 tis. Kč., tj. 24,5 % a v roce 2014 DFM poklesl o 6667 tis. Kč., tj. 19,4 %.

Přírůstky oběžných aktiv byly ovlivněny nárůstem zásob v jednotlivých letech. V roce 2012 byla oběžná aktiva ovlivněna nárůstem krátkodobých pohledávek a výrazným poklesem finančního majetku. Naopak v roce 2013 byla ovlivněna poklesem krátkodobých pohledávek a výrazným nárůstem finančního majetku.

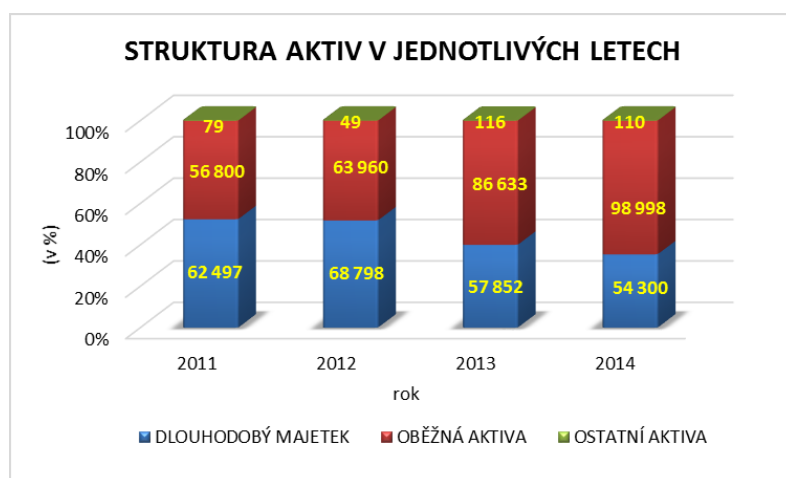
Graf 4.15 Vývoj aktiv v letech 2011 – 2014



Zdroj: vlastní zpracování

Aktiva v jednotlivých letech postupně narůstala. Nejvyšších hodnot dosáhla aktiva v roce 2014, a to konkrétně hodnoty 153 408 tis. Kč.

Graf 4.16 Struktura aktiv v jednotlivých letech



Zdroj: vlastní zpracování

Největší podíl na celkových aktivech v letech 2011 a 2012 měl dlouhodobý majetek. V roce 2011 měl dlouhodobý majetek hodnotu 62 497 tis. Kč, tj. 52,4 %, a v roce 2012 se podílel 51,8 %.

Naopak v letech 2013 a 2014 měla největší podíl na aktivech oběžná aktiva. V roce 2013 měla oběžná aktiva hodnotu 86 633 tis. Kč, tj. 59,9 %. V roce 2014 byla tato hodnota 98 998 tis. Kč, tj. 64,5 %.

4.2.2 Horizontální analýza pasiv

Dále bude provedena horizontální analýza rozvahy, konkrétně položek pasiv.

Tab. 4.6 *Horizontální analýza pasiv*

		Relativní změna			Absolutní změna (tis. Kč)		
		2014	2013	2012	2014	2013	2012
PASIVA CELKEM		6,09 %	8,88 %	11,25 %	8 807	11 794	13 431
A.	VLASTNÍ KAPITÁL	13,54 %	11,11 %	1,59 %	16 152	11 934	1 685
A.I.	Základní kapitál	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0	0	0
A.II.	Kapitálové fondy	-72,34 %	-236,60 %	-5,07 %	4 660	-11 158	-252
A.III.	Rezervní fondy a ostatní fondy ze zisku	9,63 %	7,32 %	19,09 %	127	90	197
A.IV.	Hospodářský výsledek minulých let	13,34 %	1,89 %	3,25 %	12 858	1 792	2 977
A.V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)	-6,44 %	1065,83 %	-38,33 %	-1 493	21 210	-1 237
B.	CIZÍ ZDROJE	-28,93 %	-0,43 %	85,27 %	-7 290	-108	11 646
B.II.	Dlouhodobé závazky	21,40 %		-100,00 %	119	556	-1
B.III.	Krátkodobé závazky	-30,07 %	-2,62 %	85,28 %	-7 409	-664	11 647
C.	OSTATNÍ PASIVA - přechodné účty pasiv	-62,50 %	-26,67 %	500,00 %	-55	-32	100
C.I.	Časové rozlišení	-62,50 %	-26,67 %	500,00 %	-55	-32	100

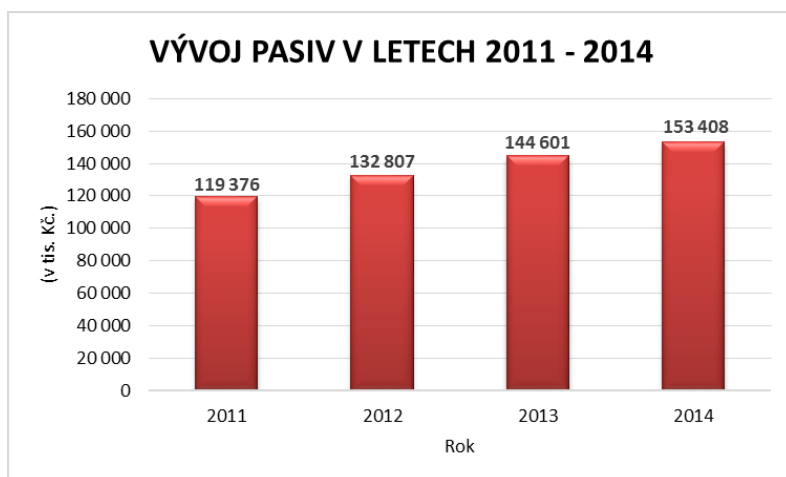
Zdroj: vlastní zpracování

Jak je patrné z horizontální analýzy pasiv, v roce 2012 celková pasiva vzrostla o 13 431 tis. Kč, tj. o 11,25 %. V následujících letech nebyl nárůst pasiv tak velký. V roce 2012 přírůstek pasiv způsobil nárůst cizích zdrojů, konkrétně nárůst krátkodobých závazků. Tyto závazky vzrostly o 85,28 %.

Za přírůstek pasiv v roce 2013 je „zodpovědný“ výsledek hospodaření běžného účetního období. V tomto roce vzrostl hospodářský výsledek běžného účetního období o 21 210 tis. Kč, tj. o 1065,83 %. V roce 2013 došlo také ke snížení kapitálových fondů o 236,60 %.

V roce 2014 se nejvýznamněji na růstu pasiv podílel vlastní kapitál, konkrétně hospodářský výsledek minulých let, ten vzrostl o 12 858 tis. Kč. Dále v roce 2014 došlo ke snížení krátkodobých závazků, o 30,07 %.

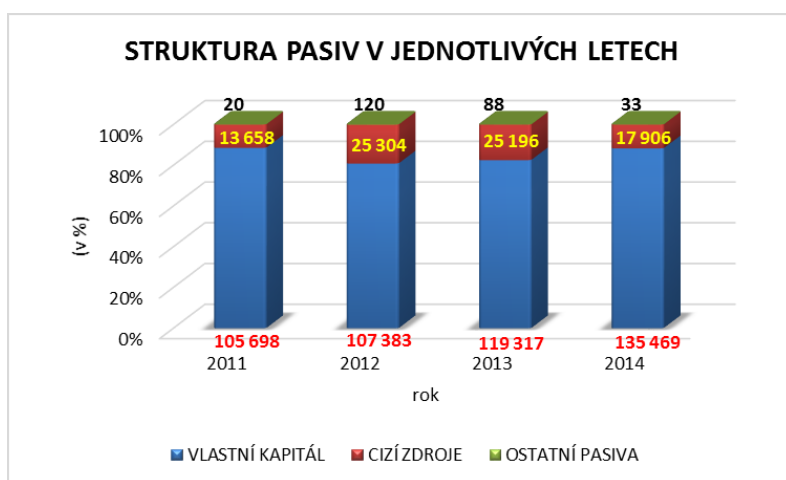
Graf 4.17 Vývoj pasiv v letech 2011 – 2014



Zdroj: vlastní zpracování

Pasiva, stejně jako aktiva v jednotlivých letech postupně narůstala. Nejvyšších hodnot dosáhla v roce 2014, konkrétně hodnoty 153 408 tis. Kč.

Graf 4.18 Struktura pasiv v jednotlivých letech



Zdroj: vlastní zpracování

Největší podíl na celkových pasivech ve všech sledovaných období měl vlastní kapitál. Podíl se v jednotlivých letech pohyboval nad 80 %. Nejvyšší podíl byl zjištěn v letech 2011 a 2014. Tehdy byl podíl vlastního kapitálu 88,5 % a 88,3 %.

4.2.3 Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty

V této podkapitole byla provedena horizontální analýza výkazu zisku a ztráty, konkrétně výsledků hospodaření.

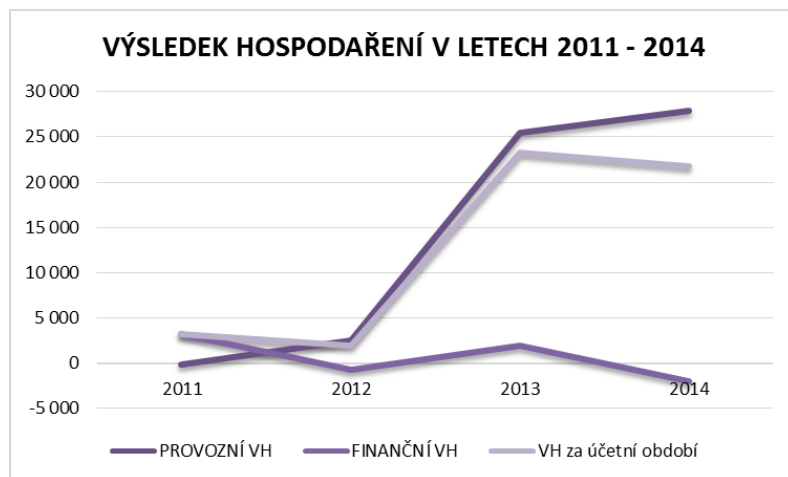
Tab. 4.7 *Výsledky hospodaření v jednotlivých letech*

Položka		2011	2012	2013	2014
+	PŘIDANÁ HODNOTA	34 465	33 390	53 806	61 249
*	PROVOZNÍ VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ	-98	2 569	25 490	27 875
*	FINANČNÍ VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ	3 214	-784	1 907	-1 997
**	VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ ZA BĚŽNOU ČINNOST	3 227	1 990	23 200	21 707
*	MIMOŘÁDNÝ VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ	0	0	0	0
***	Výsledek hospodaření za účetní období	3 227	1 990	23 200	21 707
	Výsledek hospodaření před zdaněním	3 116	1 785	27 397	25 878

Zdroj: vlastní zpracování

Společnost JETI model s.r.o. dosáhla zisku ve všech sledovaných letech. Největšího zisku dosáhla v roce 2013 ve výši 23 200 tis. Kč. V letech 2011 a 2012 dosahoval zisk „pouze“ 3 227 tis. Kč a 1 990 tis. Kč. V roce 2014 zisk oproti roku 2013 mírně poklesl.

Graf 4.19 *Výsledek hospodaření v letech 2011 – 2014*



Zdroj: vlastní zpracování

Tab. 4.8 Horizontální analýza výsledků hospodaření

Položka		relativní změna (v %)			absolutní změna (v tis. Kč)		
		2014	2013	2012	2014	2013	2012
+	PŘIDANÁ HODNOTA	13,8 %	61,1 %	-3,1 %	7 443	20 416	-1075
*	PROVOZNÍ VH	9,4 %	892,2 %	-2721,4 %	2 385	22 921	2 667
*	FINANČNÍ VH	-204,7 %	-343,2 %	-124,4 %	-3 904	2 691	-3 998
**	VH ZA BĚŽNOU ČINNOST	-6,4 %	1065,8 %	-38,3 %	-1 493	21 210	-1 237
*	MIMOŘÁDNÝ VH				0	0	0
***	VH za účetní období	-6,4 %	1065,8 %	-38,3 %	-1 493	21 210	-1 237
	VH před zdaněním	-5,5 %	1434,8 %	-42,7 %	-1 519	25 612	-1 331

Zdroj: vlastní zpracování

Největší podíl na výsledku hospodaření za účetní období měl provozní výsledek hospodaření v roce 2013, kdy vzrostl o 892,2 %, tj. o 22 921 tis. Kč. V letech 2012 a 2013 finanční výsledek hospodaření klesal. V absolutním vyjádření byl největší pokles v roce 2012 o 3 998 tis. Kč.

4.3 Vertikální analýza

Vertikální analýza, stejně jako horizontální analýza je jednou z mnoha metod finanční analýzy. V této podkapitole je provedena vertikální analýza rozvahy a výkazu zisku a ztráty. Vertikální analýza zkoumá podíl jednotlivých položek na určité veličině. U vertikální analýzy rozvahy je touto veličinou bilanční suma. V případě vertikální analýzy výsledovky to je tržba za prodej vlastních výrobků a služeb.

4.3.1 Vertikální analýza aktiv

Jako první je provedena vertikální analýza aktiv.

Tab. 4.9 Vertikální analýza aktiv

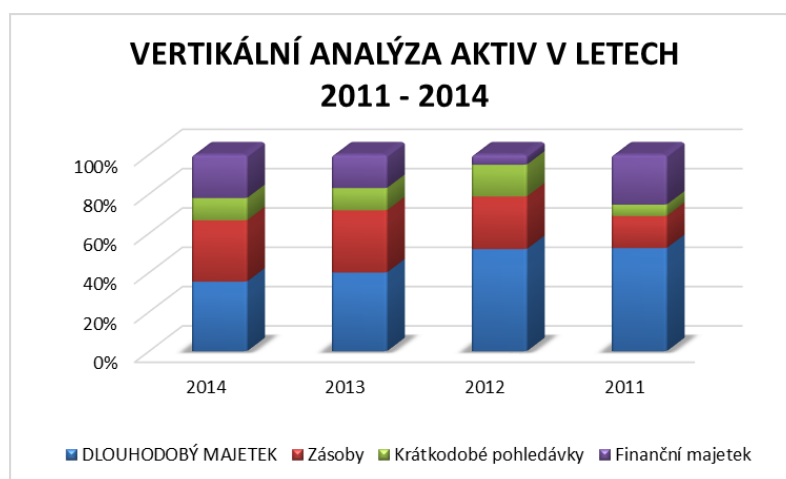
		podíl na bilanční sumě (v %)			
		2014	2013	2012	2011
	Aktiva celkem	100,0 %	100,0 %	100,0 %	100,0 %
A.	POHLEDÁVKY ZA UPSANÝ VLASTNÍ KAPITÁL	0,0 %	0,0 %	0,0 %	0,0 %
B.	DLOUHODOBÝ MAJETEK	35,4 %	40,0 %	51,8 %	52,4 %
B.I.	Dlouhodobý nehmotný majetek	0,1 %	0,1 %	0,1 %	0,1 %
B.II.	Dlouhodobý hmotný majetek	17,2 %	16,1 %	17,4 %	17,1 %
B.III.	Dlouhodobý finanční majetek	18,1 %	23,8 %	34,3 %	35,1 %
C.	OBĚŽNÁ AKTIVA	64,5 %	59,9 %	48,2 %	47,6 %
C.I.	Zásoby	31,2 %	31,6 %	26,7 %	16,3 %
C.II.	Dlouhodobé pohledávky	0,0 %	0,0 %	0,2 %	0,0 %
C.III.	Krátkodobé pohledávky	11,3 %	11,3 %	16,1 %	5,8 %
C.IV.	Finanční majetek	22,1 %	17,0 %	5,1 %	25,4 %
D.	OSTATNÍ AKTIVA - přechodné účty aktiv	0,1 %	0,1 %	0,0 %	0,1 %

Zdroj: vlastní zpracování

Na celkových aktivech se nejvýznamněji podílela oběžná aktiva. V roce 2011 ve výši 47,6 %. V roce 2014 byla tato hodnota mnohem významnější, konkrétně ve výši 64,5 %. V roce 2011 byl největší složkou oběžných aktiv finanční majetek s podílem 25,4 %, naopak v roce 2014 byly touto složkou zásoby s podílem 31,2 %.

Dále se významně na celkových aktivech podílel dlouhodobý majetek. Nejvyšších hodnot dosahoval v letech 2011 a 2012. V roce 2014 byl podíl dlouhodobého majetku 35,4 %. Nejvýznamnější položkou dlouhodobého majetku byl dlouhodobý finanční majetek. V roce 2011 měl podíl 35,1 %, v následujících letech podíl klesal a v roce 2014 byl tento podíl 18,1 %.

Graf 4.20 Vertikální analýza aktiv v letech 2011 - 2014



Zdroj: vlastní zpracování

4.3.2 Vertikální analýza pasiv

Dále bude obdobně jako u vertikální analýzy aktiv, provedena vertikální analýza pasiv.

Tab. 4.10 Vertikální analýza pasiv

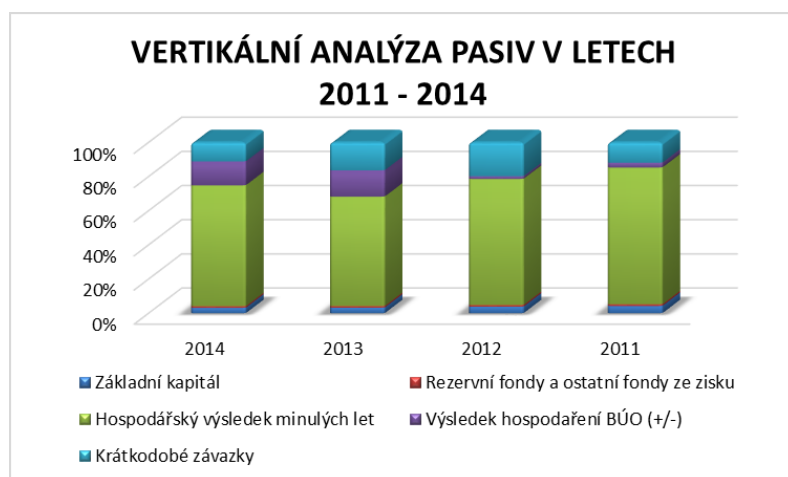
		podíl na bilanční sumě (v %)			
		2014	2013	2012	2011
	Pasiva celkem	100,0 %	100,0 %	100,0 %	100,0 %
A.	VLASTNÍ KAPITÁL	88,3 %	82,5 %	80,9 %	88,5 %
A.I.	Základní kapitál	3,2 %	3,4 %	3,7 %	4,1 %
A.II.	Kapitálové fondy	-1,2 %	-4,5 %	3,6 %	4,2 %
A.III.	Rezervní fondy a ostatní fondy ze zisku	0,9 %	0,9 %	0,9 %	0,9 %
A.IV.	Hospodářský výsledek minulých let	71,2 %	66,6 %	71,2 %	76,7 %
A.V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)	14,1 %	16,0 %	1,5 %	2,7 %
B.	CIZÍ ZDROJE	11,7 %	17,4 %	19,1 %	11,4 %
B.I.	Rezervy	0,0 %	0,0 %	0,0 %	0,0 %
B.II.	Dlouhodobé závazky	0,4 %	0,4 %	0,0 %	0,0 %
B.III.	Krátkodobé závazky	11,2 %	17,0 %	19,1 %	11,4 %
B.IV.	Bankovní úvěry a výpomoci	0,0 %	0,0 %	0,0 %	0,0 %
c.	OSTATNÍ PASIVA - přechodné účty pasiv	0,0 %	0,1 %	0,1 %	0,0 %

Zdroj: vlastní zpracování

Na celkových pasivech se nejvýznamněji podílel vlastní kapitál. Ve všech sledovaných letech se podílel více než 80 %. Významnou složkou vlastního kapitálu byl hospodářský výsledek minulých let. Nejvyšší podíl měl v roce 2011, a to 76,7 %, v roce 2014 se podílel 71,2 %.

Dále se na celkových pasivech podílely cizí zdroje, nikoli však tak významně jako vlastní kapitál. Největší podíl měly krátkodobé závazky s 19,1 %, a to v roce 2012. V letech 2011 a 2014 se podíl pohyboval okolo 11 %.

Graf 4.21 Vertikální analýza pasiv v letech 2011 – 2014



Zdroj: vlastní zpracování

4.3.3 Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty

Jak už bylo řečeno, vztažnou veličinou 100 % jsou tržby z prodeje vlastních výrobků a služeb.

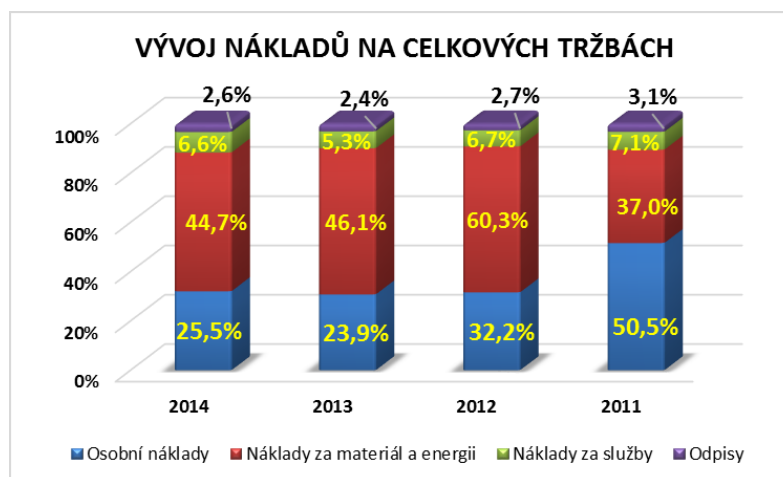
Tab. 4.11 Vybrané položky vertikální analýzy VZZ

Vertikální analýza výsledovky		% podíl na bilanční sumě			
		2014	2013	2012	2011
II.	Výkony	103,8 %	100,0 %	104,5 %	100,2 %
1.	Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	100,0 %	100,0 %	100,0 %	100,0 %
B.	Výkonová spotřeba	51,4 %	51,5 %	67,1 %	44,1 %
1.	Spotřeba materiálu a energie	44,7 %	46,1 %	60,3 %	37,0 %
2.	Služby	6,6 %	5,3 %	6,7 %	7,1 %
+	PŘIDANÁ HODNOTA	51,6 %	47,8 %	37,5 %	56,0 %
C.	Osobní náklady	25,5 %	23,9 %	32,2 %	50,5 %
1.	Mzdové náklady	19,2 %	17,8 %	26,8 %	43,2 %
3.	Náklady na sociální a zdravotní pojištění	5,0 %	5,0 %	4,8 %	6,4 %
4.	Sociální náklady	1,2 %	1,1 %	0,7 %	0,9 %
D.	Daně a poplatky	0,1 %	0,0 %	0,0 %	0,1 %
E.	Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	2,6 %	2,4 %	2,7 %	3,1 %

Zdroj: vlastní zpracování

Výkonová spotřeba tvoří v průměru 54 % tržeb. U osobních nákladů dochází k meziročnímu poklesu, až na rok 2014, kdy osobní náklady stouply a podílí se na tržbách 25,5 %. Nejvýznamnější položkou osobních nákladů jsou mzdové náklady, které se v roce 2014 podílely 19,2 %.

Graf 4.22 Vývoj nákladů na celkových tržbách



Zdroj: vlastní zpracování

V roce 2011 byly nejvýznamnější položkou osobní náklady, které představovaly podíl 50,5 %. V následujících letech byl největší podíl na tržbách tvořen náklady za materiál a energii. Největší podíl byl v roce 2012, a to 60,3 %, v roce 2014 byl podíl 44,7 %.

4.4 Aplikace bankrotních a bonitních modelů

Tato podkapitola bude věnována aplikaci některých bankrotních a bonitních modelů. Konkrétně bude aplikovaný Altmanův model a Kralický Quicktest.

4.4.1 Altmanův Z faktor

Výsledek Altmanova modelu nám odpoví na otázku, zda je podnik prosperující či spěje k bankrotu.

Tab. 4.12 Altmanův Z faktor aplikovaný na společnost JETI model s.r.o.

Ukazatel	2014	2013	2012
X ₁	0,56	0,63	0,04
X ₂	0,77	0,78	0,67
X ₃	0,00	0,00	0,00
X ₄	1,20	1,16	1,02
X ₅	0,64	0,51	0,35
Z faktor	3,17	3,08	2,08

Zdroj: vlastní zpracování

Z faktor v průběhu let stoupal. V letech 2013 a 2014 byl Z faktor vyšší než 2,9, z toho vyplývá, že analyzovaná společnost je prosperující a nehrozí krach podniku. V roce 2012 byla hodnota sice pod 2,9, avšak neklesla pod 1,2. V tomto roce se podnik nacházel v tak zvané „šedé zóně“. Aby podniku hrozil bankrot, musela by hodnota Z faktoru klesnout pod 1,2.

4.4.2 Kralickův Quicktest

Výsledek Kralickova Quicktestu nám odpoví na otázku, zda je podnik bonitní a v dobré finanční situaci nebo zda má podnik problémy ve finančním hospodaření.

Tab. 4.13 Kralickův Quicktest aplikovaný na společnost JETI model s.r.o.

	2014	2013	2012
Kvóta vlastního kapitálu	88%	83%	81%
Doba splácení dluhu z CF	0,72	1,00	6,30
Cash flow v tržbách	21%	22%	5%
ROA	14%	16%	1%

Zdroj: vlastní zpracování

Pomocí stupnice hodnocení ukazatelů, byly přiřazeny body jednotlivým rovnicím modelu a následně byly tyto body zprůměrovány.

Tab. 4.14 *Výsledek Kralickova Quicktestu*

	2014	2013	2012
Kvóta vlastního kapitálu	1	1	1
Doba splácení dluhu z CF	1	1	3
Cash flow v tržbách	1	1	3
ROA	2	1	4
KQT	1,25	1,00	2,75

Zdroj: vlastní zpracování

Aby byl podnik bonitní musel by dosahovat hodnot $KQT > 3$. To v tomto případě nenastalo. Nicméně se podnik pohyboval v intervalu 1 – 3, kdy o finanční situaci společnosti JETI model s.r.o. nelze nic jednoznačně říci. Klesla by však hodnota KQT pod 1, signalizovalo by to značné problémy ve finančním hospodaření společnosti.

Nejbližší k hodnotě KQT 3 měla analyzovaná společnost v roce 2012, kdy byla tato hodnota 2,75. O rok později však hodnota klesla na hodnotu 1. Tehdy podnik neměl daleko k problémům ve finančním hospodaření společnosti.

4.5 Shrnutí situace společnosti JETI model s.r.o.

Aktiva dosahovala nejvyšších hodnot v roce 2014, kdy dosahovala výše 153 408 tis. Kč. Od roku 2011 měla rostoucí trend. Na celkových aktivech se nejvýznamněji podílela oběžná aktiva, v roce 2014 se podílela 64,5%, podíl dlouhodobého majetku byl 35,4%.

Z analýzy pasiv je patrný významný podíl vlastního kapitálu na celkových pasivech. Ve všech sledovaných obdobích se podíl pohyboval nad 80%. Významnou složkou vlastního kapitálu byl hospodářský výsledek minulých let a to ve všech analyzovaných obdobích. V roce 2014 byl podíl této složky 71,2%. Společnost vykazuje nízkou zadluženost. V roce 2014 byl podíl cizích zdrojů pouhých 11,7%.

Nejlepší dosažený výsledek hospodaření za analyzované období byl v roce 2013. Hodnota výsledku hospodaření v roce 2013 byla 23 200 tis. Kč. V roce 2014 byl výsledek hospodaření 21 707 tis. Kč.

Všechny ukazatele rentability v průběhu sledovaného období rostly až do roku 2014, kdy byl zaznamenán mírný pokles.

Ukazatel celkové zadluženosti se v letech 2011 – 2014 pohyboval na nízkých hodnotách, v průměru 14,9%.

Doba obratu aktiv trvala v roce 2011 699 dnů, avšak v roce 2012 byl zaznamenán pokles o 162 dnů. V roce 2014 byla doba obratu aktiv 465 dnů. Doba obratu zásob měla rostoucí trend. Nejnižší hodnota byla v roce 2011, kdy doba obratu zásob trvala pouze 114 dnů. V následujících třech letech byla průměrná doba obratu 145 dnů. Nízké doby obratu pohledávek bylo dosaženo ve všech sledovaných obdobích, s výjimkou roku 2012. V roce 2014 byla doba obratu pohledávek 53 dnů. Doba obratu krátkodobých závazků měla obdobný průběh jako doba obratu pohledávek. V roce 2014 trvala doba obratu 52 dnů.

Z analýzy poměrových ukazatelů je patrné, že společnost je schopná platit své krátkodobé závazky a nehrozí jí platební neschopnost. Ukazatele likvidity se ve všech sledovaných obdobích pohybovaly vysoko nad doporučenými hodnotami, až na výjimky.

Z Altmanova bankrotního modelu je zřejmé, že firma JETI model s.r.o. je prosperující a nehrozí jí bankrot. Z bonitního modelu, Kralickova Quicktestu, však nelze jednoznačně říci, zda je podnik bonitní či nikoli.

Pomocí finanční analýzy byl u společnosti JETI model s.r.o. nalezena jedna z častých chyb při tvorbě finanční struktury. Společnost disponuje přebytkem kapitálem a je tudíž překapitalizována. Tato situace je způsobena averzí podniku k cizímu kapitálu a snahou financovat své aktivity z vlastních zdrojů. S financováním vlastním kapitálem je spojeno finanční riziko, ale také daňová optimalizace. Úroky z cizích zdrojů jsou odčitatelnou položkou ze základu daně, a tím snižují daňovou povinnost. Aktivity podniku by měly být financovány z různých finančních zdrojů, např. investiční úvěry, leasing nebo krátkodobé úvěry. Za nevýhodu cizího kapitálu lze považovat nebezpečí předlužení.

Situaci podniku ve sledovaných obdobích hodnotím velmi obstojně. Další kroky teď závisí na vedení podniku a na managementu. Rozšíření sortimentu (drobná elektronika, počítače) a vstup na nový trh by mohlo být jedním ze směrů dalšího vývoje společnosti.

5. Závěr

Ekonomická a finanční analýza je nedílnou součástí úspěšného řízení podniku. Smyslem finanční analýzy je posouzení ekonomické a finanční situace dané společnosti. Dále slouží k poskytování dostatku informací, díky kterým je vyhodnoceno finanční zdraví podniku, ale také pomáhá k odhalení případných poruch ve finančním hospodaření. Následně mohou být aplikovány vhodné taktické, operativní či strategické opatření. Mezi nejdůležitější nástroje ekonomické a finanční analýzy řadíme poměrové ukazatele, konkrétně ukazatele aktivity, rentability, zadluženosti a likvidity.

Cílem této bakalářské práce byla charakteristika ekonomické a finanční analýzy, dále charakteristika společnosti JETI model s.r.o. a následné provedení analýzy a zhodnocení finanční situace vybrané společnosti za časové období 2011 až 2014.

Společnost JETI model s.r.o. se nachází na trhu již od roku 1993. Její síla a konkurenceschopnost od té doby velmi stoupla. Předmětem podnikání společnosti JETI model s.r.o. je výroba, instalace a opravy elektrických strojů a přístrojů, elektronických a telekomunikačních zařízení.

Při provádění ekonomické a finanční analýzy se vycházelo z výročních zpráv a účetních výkazů dané společnosti, které jsou dostupné z veřejně přístupných zdrojů.

Bakalářská práce byla rozdělena na dvě části. První částí byla teoretická část, kde byl uveden význam a charakteristika ekonomické a finanční analýzy, uživatelé analýzy, zdroje a metodologie finanční analýzy. Praktická část obnášela představení a charakteristiku vybrané společnosti. Dále byla vypracována horizontální analýza a vertikální analýza rozvahy a výkazu zisku a ztráty. V této části byla také provedena analýza poměrových ukazatelů, kde byly vypočteny a popsány jednotlivé ukazatele, a to ukazatele aktivity, zadluženosti, rentability a likvidity. Dále byla provedena ekonomická analýza pomocí bankrotního a bonitního modelu.

Pomocí analýzy hospodaření bylo zjištěno, že situace společnosti JETI model s.r.o. byla v letech 2011 – 2014 velmi dobrá a nehrozí jí bankrot. Společnost ve všech sledovaných obdobích vykazovala zisk, který měl rostoucí trend. Vlastník společnosti se netají averzí k dluhům, to také ovlivňuje výši cizích zdrojů společnosti, která se drží na nízkých hodnotách. Za silné stránky firmy považují likviditu, která se pohybovala vysoce nad doporučenými hodnotami. Společnost nemá problém splácet své závazky.

Závěrem bych zhodnotila situaci firmy JETI model s.r.o. jako velmi uspokojivou.

Seznam použité literatury

Odborné knihy

1. BLAHA, Zdenek Sid a Irena JINDŘICHOVSKÁ. *Jak posoudit finanční zdraví firmy*. 3. vyd. Praha: Management Press, 2006. 194 s. ISBN 80-7261-145-3.
2. DLUHOŠOVÁ, Dana. *Finanční řízení a rozhodování podniku*. 3. vyd. Praha: Ekopress, 2010. 225 s. ISBN 978-80-86929-68-2.
3. HARNA, L., J. REZKOVÁ a H. BŘEZINOVÁ. *Finanční analýza včetně softwaru*. 3. vyd. Praha: Bilance, 2007. 77 s. ISBN 80-86371-49-2.
4. KALOUDA, František. *Finanční analýzy a řízení podniku*. Plzeň: Aleš Čeněk, 2015. 287 s. ISBN 978-80-7380-526-5.
5. KISLINGEROVÁ, Eva a Jiří HNILICA. *Finanční analýza: krok za krokem*. 2. vyd. Praha: C. H. Beck, 2008. 135 s. ISBN 978-80-7179-713-5.
6. KNÁPKOVÁ, A., D. PAVELKOVÁ a K. ŠTEKER. *Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady*. 2. vyd. Praha: Grada Publishing, 2013. 240 s. ISBN 978-80-247-4456-8.
7. KUBÍČKOVÁ, Dana a Irena JINDŘICHOVSKÁ. *Finanční analýza a hodnocení výkonnosti firmy*. Praha: C. H. Beck, 2015. 368 s. ISBN 978-80-7400-538-1.
8. RŮČKOVÁ, Petra. *Finanční analýza*. 5. vyd. Praha: Grada Publishing, 2015. 160 s. ISBN 978-80-247-5534-2.
9. SEDLÁČEK, Jaroslav. *Finanční analýza podniku*. 2. vyd. Brno: Computer Press, 2011. 152 s. ISBN 978-80-251-3386-6.
10. SYNEK, M., H. KOPKÁNĚ a M. KUBÁKOVÁ. *Manažerské výpočty a ekonomická analýza*. Praha: C. H. Beck, 2009. 301 s. ISBN 978-807400-154-3.

Elektronické dokumenty

1. DAŇAŘI ONLINE. *Novela, prováděcí vyhláška k zákonu o účetnictví pro rok 2016* [online]. DAŇAŘI ONLINE [27. 4. 2016].
Dostupné z: <http://www.danarionline.cz/archiv/dokument/doc-d52176v63901-novela-provadecci-vyhlasky-k-zakonu-o-ucetnictvi-pro-rok-2016/>
2. FINANCE. *Rozvaha v plném rozsahu* [online]. FINANCE [27. 4. 2016]. Dostupné z: <http://www.finance.cz/download/155-rozvaha-v-plnem-rozsahu/>
3. FINANCE. *Výkaz peněžních toků* [online]. FINANCE [27. 4. 2016]. Dostupné z: <http://www.finance.cz/download/346-vykaz-peneznich-toku/>
4. FINANCE. *Výkaz zisku a ztráty v plném rozsahu* [online]. FINANCE [27. 4. 2016]. Dostupné z: <http://www.finance.cz/download/157-vykaz-zisku-a-ztraty-v-plnem-rozsahu/>
5. JETIMODEL. *Katalog*. [online]. JETIMODEL [5. 2. 2016]. Dostupné z: <http://www.jetimodel.com/cs/katalog/>
6. JETIMODEL. *Google obrázky, logo*. [online]. JETIMODEL [5. 2. 2016]. Dostupné z: https://www.google.cz/search?q=jetimodel&rlz=1C1TEUA_enCZ516CZ516&source=lnms&tbm=isch&sa=X&ved=0ahUKEwjeuLP4tr3MAhXCOBQKHe5iAo4Q_AUICSgD&biw=1366&bih=667#imgrc=PMAfu7FF86JgnM%3A/
7. JETIMODEL. *Google obrázky, ochranná známka*. [online]. JETIMODEL [5. 2. 2016]. Dostupné z: https://www.google.cz/search?rlz=1C1TEUA_enCZ516CZ516&biw=1366&bih=667&tbm=isch&sa=1&q=jetimodel+duplex&oq=jetimodel+duplex&gs_l=img.3...10792.34297.0.34599.16.15.0.0.0.298.1660.0j7j2.9.0....0...1c.1.64.img..7.6.1230...0j0i30j0i19j0i10i24.Jnv27jy2NpI#imgdii=4_fvzzNhCS83dM%3A%3B4_fvzzNhCS83dM%3A%3BpmEYhVB6PUrS1M%3A&imgrc=4_fvzzNhCS83dM%3A
8. MANAGEMENTMANIA. *Dupontova analýza* [online]. MANAGEMENTMANIA [29. 4. 2016]. Dostupné z: <https://managementmania.com/cs/dupontova-analyza/>

Seznam zkratek

A	aktiva celkem
CF	cash flow
CK	cizí kapitál
CZ	cizí zdroje
ČPK	čistý pracovní kapitál
DO	doba obratu
EAR (Earnings terained)	nerozdělený zisk
EAT (Earnings after Taxes)	zisk po zdanění
EBT (Earnings before Taxes)	zisk před zdaněním
EBIT (Earnings before Interest and Taxes)	zisk před úroky a zdaněním
FM	finanční majetek
KZ	krátkodobé závazky
NV	nedokončená výroba
OA	oběžná aktiva
PN	provozní náklady
ROA (Return on Assets)	rentabilita aktiv
ROCE (Return on Capital Employed)	rentabilita dlouhodobého kapitálu
ROE (Return on Equity)	rentabilita vlastního kapitálu
ROI (Return on Investment)	rentabilita investic
ROS (Return on Sales)	rentabilita tržeb
T	tržby
VK	vlastní kapitál

Prohlášení o využití bakalářské práce

Prohlašuji, že

- jsem byla seznámena s tím, že na mou bakalářskou práci se plně vztahuje zákon č. 121/2000 Sb. – autorský zákon, zejména § 35 – užití díla v rámci občanských a náboženských obřadů, v rámci školních představení a užití díla školního a § 60 – školní dílo;
- beru na vědomí, že Vysoká škola báňská – Technická univerzita Ostrava (dále jen VŠB-TUO) má právo nevýdělečně, ke své vnitřní potřebě, bakalářskou práci užít (§ 35 odst. 3);
- souhlasím s tím, že bakalářská práce bude v elektronické podobě archivována v Ústřední knihovně VŠB-TUO a jeden výtisk bude uložen u vedoucího bakalářské práce. Souhlasím s tím, že bibliografické údaje o bakalářské práci budou zveřejněny v informačním systému VŠB-TUO;
- bylo sjednáno, že s VŠB-TUO, v případě zájmu z její strany, uzavřu licenční smlouvu s oprávněním užít dílo v rozsahu § 12 odst. 4 autorského zákona;
- bylo sjednáno, že užít své dílo, bakalářskou práci, nebo poskytnout licenci k jejímu využití mohu jen se souhlasem VŠB-TUO, která je oprávněna v takovém případě ode mne požadovat přiměřený příspěvek na úhradu nákladů, které byly VŠB-TUO na vytvoření díla vynaloženy (až do jejich skutečné výše).

V Ostravě dne 6. 5. 2016


Martina Jelenová

Seznam Příloh

- Příloha č. 1** *Fotografie společnosti JETI model s.r.o.*
- Příloha č. 2** *Rozvaha v plném rozsahu 2015*
- Příloha č. 3** *Výkaz zisku a ztráty v plném rozsahu 2015*
- Příloha č. 4** *Přehled o peněžních tocích 2015*
- Příloha č. 5** *Nové uspořádání a změny v položkách rozvahy 2016*
- Příloha č. 6** *Nové uspořádání a změny položek výkazu zisku a ztráty 2016*
- Příloha č. 7** *Rozvaha společnosti JETI model s.r.o. 2010 - 2014*
- Příloha č. 8** *Výkaz zisku a ztráty společnosti JETI model s.r.o. 2010 – 2014*
- Příloha č. 9** *Horizontální analýza rozvahy společnosti JETI model s.r.o.*
- Příloha č. 10** *Vertikální analýza rozvahy společnosti JETI model s.r.o.*
- Příloha č. 11** *Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty společnosti JETI model s.r.o.*
- Příloha č. 12** *Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty společnosti JETI model s.r.o.*